

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

**АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ**

**МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЦЕНТР МАГИСТРАТУРЫ И ДОКТАРАНТУРЫ**

**На правах рукописи:**

**Бабаева Замина Владимир кызы**

---

(имя, фамилия, отчество магистранта)

**МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ**

**по теме**

**«Международный финансовый менеджмент в условиях кризиса  
глобального финансового рынка»**

**Шифр и имя специальности: 060403 «Финансы»**

**Специализация: «Финансовый менеджмент»**

**Науч. руководитель: д.э.н. проф: А.А.Алекперов**

**Руководитель магистерской программы: д.ф.э., ст.преп. Г.Г.Мамедова**

**Заведующий кафедрой: д.э.н. проф: А.А.Алекперов**

**БАКУ – 2018**

## Оглавление

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1 . КРИЗИС ГЛОБАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА. ....	6
1.1. Кризис глобального финансового рынка и его особенности.....	6
1.2. Инструменты международного финансового менеджмента и его возможности борьбы с экономическими кризисами.....	30
ГЛАВА 2. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ.....	36
2.1. Нынешний международный финансовый менеджмент в условиях кризиса глобального финансового рынка .....	36
2.2. Анализ эффективности финансового менеджмента в борьбе с глобальным финансовым кризисом мировых стран .....	43
2.3. Формы взаимодействия государства и ТНК в условиях глобального финансового кризиса .....	50
ГЛАВА 3. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В НАЦИОНАЛЬНОМ ИЗМЕРЕНИИ .....	61
3.1. Международный финансовый менеджмент Азербайджанской Республики.....	61
3.2. Анализ эффективности финансового менеджмента Азербайджана в условиях кризиса глобального финансового рынка.....	67
Выводы и предложения .....	72
Список литературы .....	80
XÜLASƏ.....	
SUMMERY.....	
РЕФЕРАТ .....	

## **ВВЕДЕНИЕ**

**Актуальность темы** диссертационной работы заключается в том, что нынешний поток финансовой глобализации способствует тому, что общемировое экономическое пространство приобретает новое качество - преобразовывается в целостную глобальную структуру, основным субъектом которой выступают транснациональные корпорации (ТНК). Существенные структурные изменения составляющих общемирового финансового рынка обусловили интернационализацию бизнеса и транснационализацию капитала. Интеграция финансовых рынков не только приводит к объединению мирового хозяйства, но и скрывает в себе значительную угрозу. Нынешний мировой финансовый кризис, который приобрел структурный и глобальный характер, требует по-новому взглянуть на сложившуюся экономическую (финансовую) структуру с целью изучения ее слабых и сильных сторон.

ТНК, как одни из крупнейших субъектов межгосударственных экономических отношений, вмешиваются в функционирование рыночных механизмов целых стран, определяют облик их рынков сбыта и обеспечивают рабочими местами несколько миллионов людей во всем мире. Анализ деятельности этих субъектов межгосударственных экономических отношений представляется весьма актуальным как с научной точки зрения, так и для практического применения его результатов не только в экономике, но и в регулировании социальных отношений.

**Объектом исследования** выступает совокупность экономических отношений, выявляющихся при использовании и формировании финансовых ресурсов транснациональных корпораций в обстоятельствах кризиса глобального финансового рынка.

**Предметом исследования** выступает развитие структуры межгосударственного финансового менеджмента в условиях мирового кризиса.

**Цель диссертационной работы** заключается в предложении рекомендаций по продвижению международного финансового менеджмента в условиях кризиса глобального финансового рынка.

Для достижения цели исследования в диссертационном исследовании решались следующие задачи:

- выявить воздействие кризиса глобального финансового рынка на результативность международного финансового менеджмента;
- исследовать функционирование глобального финансового рынка как внешней среды межгосударственного финансового менеджмента;
- определить основные современные вопросы роста глобального финансового рынка и транснациональных корпораций как его главных участников;
- раскрыть механизм межгосударственного финансового менеджмента ТНК и главные направления роста структуры межгосударственного финансового менеджмента;
- исследовать формы взаимодействия ТНК и государства в условиях глобального финансового кризиса
- изучить эффективность финансового менеджмента в противостоянии с ГЭК ведущих мировых государств
- проанализировать эффективность финансового менеджмента Азербайджана в период кризиса глобального финансового рынка
- разработать рекомендации по развитию эффективности межгосударственного финансового менеджмента Азербайджана в период кризиса глобального финансового рынка.

**Теоретическую и методологическую основу** диссертационного исследования составили научные работы зарубежных и отечественных экономистов, посвященные вопросам экономической теории, международного финансового менеджмента, международных валютно-финансовых отношений в Азербайджане и других государствах.

**Научная новизна исследования заключается в следующем:**

- изучены и оценены факторы отрицательного воздействия на межгосударственный финансовый менеджмент нынешних особенностей функционирования и направлений роста глобального финансового рынка;
- выявлены, структурированы и оценены основные группы усиливающих друг друга стимулов, которые привели к нынешнему мировому финансовому кризису;
- раскрыты пути стабилизации роста глобальной финансовой структуры.

**Практическая значимость результатов исследования** заключается в разработке концепции по формированию структуры мирового финансового рынка, что позволяет внедрить разработку новых принципов и построение структуры управления мировой экономикой.

**Структура и объем диссертационной работы.** Диссертационное исследование выполнено в соответствии требованиям по составлению магистерских диссертаций и включает объем в 83 страниц. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, а также выводов и предложений.

# ГЛАВА 1 . КРИЗИС ГЛОБАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА.

## 1.1. Кризис глобального финансового рынка и его особенности.

В течение двух веков формирования индустриального общества экономика различных стран выносила периоды роста и падения. Внезапные падения, которые "сбрасывали" экономику не только государства, в которой это произошло, но также и другие государства, приводили к кризисам. Причины, приводящие к кризисам, различные, но в большинстве случаев наблюдались подобные проблемы: снижение производства, накопления товаров на рынке, падении цен за продукты и товары, крах банковских структур, крушение фирм, увеличение безработицы.

Возникновение и развитие глобальных финансовых кризисов являются неотъемлемой частью, связанной с ростом экономик стран мира. В начале это были кризисы недопроизводства сельскохозяйственного производства, а с середины 19-го века - как нарушение баланса между промышленным производством и спросом на товары.

Экономические кризисы до двадцатого века были ограничены границами нескольких стран, но с ростом интеграции процессов, и участие в экономике большего количества стран начали получать общемировой характер. В последнее время экономическое сообщество создает и разрабатывает более образцовые структуры борьбы с финансовыми кризисами (государственное регулирование, создание международных организаций контроля, фондов, непрерывный контроль ситуации), но финансовый крах не удастся избежать. Возможно только предвидеть, и то не всегда, дальнейший рост глобальной ситуации.

## Великая депрессия 1929-1933.

Великая депрессия занимает особое место в истории США. До депрессии, США выносил многочисленные экономические кризисы, однако любой из них не продолжался больше чем два года. Великая депрессия оказалась в три раза длительнее всех известных экономистам и историкам кризисов прошлого.

В целом долгий экономический кризис в глобальной экономике, которая началась в США в 1929, затем и в других странах определяется как Великая депрессия. Официально он завершился в 1933, но действительно экономика США начала реконструироваться после Второй мировой войны. Определение Великая депрессия всегда используется относительно США, к другим странам применяется мировой экономический кризис [14, с.3-13].

В 1929 году, Ирвинг Фишер сказал, что США, конечно, движется в беспрецедентное и долгосрочное процветание. Тем не менее, пять дней спустя после этого заявления американская фондовый рынок потерпел неудачу, и страна была включена в период самого ужасного и долгого кризиса в истории.

В начале двадцатых в Америке была первая рецессия после мировой войны, однако это длилось недолго, и было легко преодолено. После этого власть приверженцев консервативных экономических взглядов способствовала к быстрому развитию в США в середине двадцатых. Однако начиная с середины 1926, начали появляться первичные признаки крутого поворота тенденции. Сначала площадь жилищного строительства начал уменьшаться - как всегда, рынок недвижимости во время развития взлетел и был очень быстро перенасыщен. Тогда объемы продаж машин начали падать - и люди в этой сфере, у которых было достаточно денег, сумели закупиться. В результате, с конца года также начали уже становиться меньше производственные инвестиции.

Экономика после этого зашла в фазу "болтанки", обычная для такой последовательности событий, которые не обещали ничего особенно драматического - циклический кризис, но их было много. В 1927 финансовые власти Америки, как можно было бы прогнозировать, для преодоления рецессии начали предпринимать стандартные меры. Федеральная резервная структура США предприняла сильную установку эмиссии кредита на экономике. Эти меры вызвали неразделенные колебания в течение приблизительно полутора лет, после которых в 1929 году был зарегистрирован довольно значимый рост спроса.

Огромная доля дополнительных денег перетекает на фондовый рынок, и начиная с конца лета 1928 года, взлетел вверх как безумный. Огромная масса людей размышляла о Фондовой бирже: к осени 1929 года приблизительно четверть американских семей владела акциями, и полтора миллиона людей непрерывно торговали акциями через посредников - брокерских предприятий (население США тогда было 120 миллионов человек). Стоимость всех акций без разбору росла - никто не обращал внимание на фактические финансовые результаты и индикаторы платежеспособности компаний. В целом на различных участниках экономического процесса в США случался огромный рост долга - все, кто мог, взял кредиты для игры на фондовом рынке.

Такая последовательность событий убедила американские власти, что ситуация уже исправлена и новая волна развития не далеко. В августе 1929 умиротворенный ФРС запустил политику ограничения безумно огромной денежной массы. В падении, однако, стало ясно, что ФРС обманул рынок: "сжатие" кредита произошло на фоне не совершенствования, а скрытого ухудшения в финансовом состоянии многих заемщиков. Американские банки были в чрезвычайно трудной ситуации: в 1926-1929 они едва справились с резким ростом вала безвозвратных кредитов, так еще и произошло поднятие процентной ставки. Часть должников не могла



возвратить немедленно бранные кредиты, но могла рефинансировать их – т.е. взять новый кредит, чтобы расплатиться за старый. Теперь из-за поднятия процентных ставок они не могли сделать этого и развитию прекращали платежи за ранее взятые кредиты. Особенно большинство таких неудачных заемщиков было среди предприятий финансового сектора, они неосмотрительно влезали в долги, надеясь на безумное увеличение стоимостей акции.

Крупные банкиры США реагировали соответственно: они переместили все деньги с фондового рынка, в золото, после этого 24 октября 1929 вообще перестали выдавать кредиты финансовым компаниям, на срок погашения больше чем один день. Наступил внезапный паралич финансово-кредитной структуры, ответ, которому был катастрофический крах, фондовой биржи Нью-Йорка 28 и также 29 октября 1929. За один день акции понизились на 10 миллиардов долларов, что означало исчезновение кредитных денег в размере 10 миллиардов долларов. По причине этого падения фондового рынка 20-25 миллионов человек в США потерпели убытки. Такая последовательность событий положила конец иллюзиям об окончании кризиса

Так, крах на Уолл-стрит 1929го года стал толчком к Великой депрессии. Но после многих лет экономисты никак не пришли к единому решению относительно произошедшего кризиса. Различные точки зрения выделяют различные причины Великой депрессии в США.

Выделим главные из них.

В первую очередь, Великая депрессия в США прибыла вследствие повторного производства товаров и дефицита денежной массы для приобретения этих товаров. Поскольку деньги были привязаны к золоту, количество этого металла было ограничено, была нехватка денег, а затем и нехватка платежеспособного спроса на услуги и товары. Далее сработала

"цепная реакция": острое снижение цен (дефляция) на товары, разорение компаний, безработица, заградительные пошлины на привезенные товары, снижение спроса и острое снижение уровня жизни.

Вторая причина, пузырь на фондовом рынке, инвестиции повысили потребность экономики в деньгах.

В-третьих, значительный рост населения.

В-четвертых, заградительные меры вступили в США согласно Закону Смута-Холи в 1930, который привел, к увеличению цен за товары импорта и падение спроса.

Кроме того, знаменитый экономист Джон Гэлбрейт раскрывает еще 5 причин, вызвавших кризис.

Во-первых, в 20-м веке, различие доходов в США достигло максимума в 1928 в последствие финансового бума, позволившего небольшому количеству людей создать в течение короткого времени огромные состояния в результате игры на фондовом рынке. Эта ситуация вновь повторилась в 2006. В 1928 у 5% самых богатых граждан США была больше чем треть совокупного дохода населения. Эта пропорция уменьшилась на четверть ниже вследствие Второй мировой войны, но с 1980-х лет, снова резко выросло имущественное неравенство. В 2006 году, у 5% самых богатых граждан США было 38% совокупного дохода американских семей. По словам Гэлбрейта, экономика, которая облакачивается на доход довольно небольшой группы людей, менее стабильна, чем та, что полагается на твердый и несметный средний класс [20,с.39-46].

Второй причиной Гэлбрейт считает явление, которое он называл "разрушительным эффектом обратного рычага". Это характеризует пирамиду крупных холдингов, которые управляют муниципальными услугами, железными дорогами, индустрией развлечений и туризма. Эти холдинги использовали дивиденды, выплаченные их отделениями в свою очередь,

чтобы оплатить долги за огромные кредиты. Любая приостановка оплат по дивидендам могла привести к их банкротству. Поэтому все капиталовложения были заморожены, и экономическая депрессия была ухудшена. Сегодня ситуация немного лучше поскольку многие крупные компании, имеющие котировки на бирже, имеют стабильный запас ликвидов. Но если финансовый кризис будет расти, и эти запасы будут израсходованы, и кредиты недоступны, то и компании "реального экономического сектора", вне финансового сектора, будут в опасности.

Как третья причина Гэлбрейт назвал несоответствующую структуру банка. На практике массовые банкротства банков были произведены скорее не настоящими причинами, а паникой. Как Гэлбрейт описывает, разорение каждого банка немедленно вызывало панику и желание инвесторов других банков забрать сбережения. Таким образом, в течение шести первых месяцев 1929-го 345 американских банков были закрыты, и это было только начало огромной серии банкротств. Поэтому в 1933 была основана федеральная структура гарантий банковских вкладов. Однако эта структура не спасла банки от другого способа злоупотреблений. Почти мгновенная рецессия цен недвижимого имущества в США и растущее число отказов заплатить по ипотечным ссудам произвела снежный ком в финансовой структуре, некоторая "черная дыра", куда попали тысячи миллиардов долларов в форме облигаций и различных банковских продуктов, которые подпитывались платежами за кредиты. Теперь банки перестали выдавать кредиты, что неизбежно вызовет их собственные огромные потери.

Четвертой причиной Гэлбрейт объявил неустойчивость торгового баланса США. Из-за Первой мировой войны торговый баланс США был положительным, и страна инвестировала излишек золотовалютных запасов в предоставлении кредитов иностранным правительствам. Несколько из этих правительств разорились, что усилило бюджетный кризис в США. В настоящее время ситуация абсолютно иная. США начали сгибаться под

весом платежей долгов азиатским государствам, которые составили 175 000 долларов на любого среднестатистического жителя. И скоро к этому долгу прибавится сумма в размере 700 миллиардов долларов, которую американское правительство обещало ассигновать для поддержки своей банковской структуры.

Пятой причиной, о которой пишет Гэлбрейт, является недостаток экономического знания среди американских экономистов и советников 1920-го и начало 30-х лет прошлого века. Обе главные стороны США, республиканцы и демократы, разделили тогда теорию, согласно которой было необходимо достигнуть баланса бюджета любой ценой. Правительство повысило тогда налоги и понизило государственные расходы, вызвав уменьшение экономической деятельности, тогда как, по словам Гэлбрейта, было необходимо поступить точно наоборот.

Однако, можно сказать, что все вышеупомянутые причины имеют важную роль в начале Великой депрессии в США.

В начале Великой депрессии США, золотые запасы увеличивались не так быстро, как росла экономика. Это обстоятельство способствовало появлению скрытой инфляции, поскольку правительство выпускало новые деньги под быстрым ростом экономики. Таким образом, обеспеченность доллара золотом была подорвана, нарастал дефицит бюджета, и ФРС уменьшал учетную ставку. Было состояние, когда развитие производительности труда в промышленности снизился, а количество псевдоденег (счета, квитанции, и др.), наоборот увеличилось. Это отсутствие равновесия в экономике также привело к "черному вторнику" 1929.

В результате огромные сбережения людей через мгновение обратились в пыль, а затем с полугодовой задержкой была катастрофа всей пирамиды кредита - отдавать заемные средства было нечем теперь

практически всем. Понятно, что последовали массовые разорения банков, выдавших кредиты, которые теперь стали ничем.

Когда выяснилось, что кредитная стратегия ФРС потерпела крах, правительство понизило налоги, увеличили расходы на социальные нужды, не останавливаясь перед организацией самого большого для всей предыдущей истории США бюджетного дефицита мирного времени. Но все было бесполезно, потому что политика американских властей в 1920-х годах сделала невозможным благополучное вмешательство государства в кризисный процесс. Причин здесь немного - и следующее, главное из них.

В первую очередь, как это было уже сказано выше, для преодоления кризиса необходимо, чтобы масштабы дополнительных расходов, вызванных государством, были выше, чем размер естественного падения частных расходов. Но это было также невыполнимо: стратегия всяческих "монетаристов" предполагают минимизацию функций государства и в то же время способствует быстрому развитию производства и общественного дохода. В итоге к концу 1920-х частные расходы так превышали государственные, что никакой рост последнего не могло и близко сравниться с убытками от снижения первого.

И только в 1933, когда физические размахи экономики США сократились до двух третей докризисного уровня ( в текущих ценах даже к половине), крупные государственные слияния наконец стали заметными - и привели к изменению ситуации. И это произошло далеко не сразу, несмотря на жестко советские действия президента Рузвельта (понудительное замораживание цен, объемов производства и доходов). Однако "слабое государство" не было единственной причиной тяжелой последовательности событий. Социальное расслоение усугубило падение частных расходов: больше чем 40% населения страны еще до Великой депрессии жили ниже, чем уровень бедности.

Наконец, почти самая основная причина, по которой в 1928-1929 не было никакого крутого поворота к развитию. Как уже говорилось выше, путь выхода из кризиса в течение нескольких лет усиленного вмешательства со стороны государства - это выполнение отложенного спроса, который вырос за время кризиса. Но вот его-то и не было: бурный рост потребительских расходов в 1924- 1926 годах позволил всем, кто имел возможность, приобрести себе и дом, и автомобиль - в итоге весь спрос на эти покупки был удовлетворён, и на потом ничего не осталось.

Поэтому даже беспрецедентное наполнение экономики деньгами было бесполезно. Раздутие нестабильного спроса на ежедневные товары, не вылечит экономику - и тем более это не может привести ко всеобщему сумасшествию на почве биржевой игры, которое к также происходит взаимно.

В года великой депрессии производство в отраслях тяжелой промышленности от сталелитейной до автомобильной понизилось в 4-5 раза. Урожай важных зерновых культур (пшеница и кукуруза) сократился в 1.5-2 раза. Были разрушены приблизительно 5500 банков и приблизительно 1 миллион ферм. Приблизительно 25% трудоспособного населения остались без работы и были еще много миллионов "почти безработных". Если учитывать всех членов их семей, то к 1933 безработные составляли половину населения США. Население было готово сделать что угодно и за любые деньги, только бы хватило на пропитание и жильё [10,с.275].

Однако с жильем было плохо: многие люди были выселены из свеж купленных домов, потому что они не могли заплатить кредит - дефляция наносит сокрушительный удар по должникам потому как номинально, они платят столько же, но в действительности каждый доллар со временем становится более дорогим. Катастрофическое падение частных доходов способствовало массовому голоду, от которого только Нью-Йорке погибло от 5 до 10 тысяч человек. Акции протеста росли быстро и настойчиво: в 1933

больше 1 миллиона человек участвовали в забастовках, множественные "голодные марши на Вашингтон" стали обычным делом.

Здесь для выхода из такой трудной проблемы президент Рузвельт ввел ряд мер, по названию "новый курс Рузвельта". Главная идея плана Рузвельта заключалась во вмешательстве страны во все сферы жизни социума.

Государство контролировало производство, взаимоотношения между бизнесменами. Возвращение покупательной способности населения было целью. В самую первую очередь, правительство восстанавливало банковскую структуру.

В 1933 функционирование банков было восстановлено, и в последствии их количество было уменьшено на 15%, объем активов банков вырос на 37%. Организация общественных работ, организованная управлением общественных работ (PWA) и управлением гражданских работ были важной мерой для преодоления Великой депрессии. На этих работах были одновременно вовлечены больше чем 3 миллиона человек. Работы были направлены на основание инфраструктуры и освоение зон. Так, меры, принятые для выхода из депрессии 1929-1933, были эффективными, и американская экономика начала восстанавливаться, а начавшаяся Вторая мировая война стала толчком к быстрому росту экономической мощи Америки.

И только вышеупомянутые меры администрации Рузвельта, которые работали на чрезвычайно малом уровне состояния экономики, помогли государству хотя бы выжить, а фактический развитие был обеспечен II мировой войной.

#### Последствия депрессии для США и мира

У Великой депрессии были важные последствия, и для мировой экономики в целом, и для экономики США.

В США произошло следующее: огромное количество банков было закрыто, возникла дефляция и упали цены недвижимого имущества, в два раза сократилось промышленное производство (по сравнению с 1929, этот уровень снизился на 46%), После Великой Депрессии 1929 года индустрия США была отброшена, к уровню 1911 года, больше чем на 20 лет назад. ВВП США упал в 1,85 раза с 103.9 до 56 миллиардов долларов за 1929-1933. Уровень безработицы увеличился с 3.2% до 25% в 1933, что составило приблизительно 12.8 миллионов людей.

По данным американской Ассоциации по изучению проблем труда, число безработных было намного выше - приблизительно 17 миллионов. Приблизительно 2.5 миллиона человек были без жилья. Около 135 000 предприятий были разорены, доходы корпораций понизились на 60%.

Общая капитализация рынка сократилась в 4.5 раза с 87 млрд. долларов до 19 млрд. долларов. Фермерское недвижимое имущество упало в цене больше чем 10 раз. Были разорены приблизительно 897 тысяч ферм, т.е. 14.3% от общего количества.

Великая депрессия в отличии от финансового кризиса затронула реальный экономический сектор США.

В Великобритании Великая депрессия привела к улучшению экономики и притоку капитала в старые отрасли промышленности, и во Франции потеря положений на мировых рынках, в Германии в результате депрессии, во главе с Гитлером пришли к власти национал-социалисты, а в Италии положило начало формированию фашизма, и другие страны Европы также значительно пострадали от этого глобального кризиса. В результате можно сказать, что Великая депрессия, начавшаяся в США, привела ко второй мировой войне, результаты которой нам всем известно.



## Кризис 1973

Марксисты считали, что кризис вызван не обычным перепроизводством, а противоречиями между связями с общественностью и производственными силами. Объемы производства превзошли возможности потребления, поскольку доход рабочих во время послевоенного восстановления оставался скромным. Также существование СССР, где экономическая обстановка в том виде в каком это было воспринято, в тот период, была абсолютно другой, подтвердило, что и этот "неизбежный" кризис вызван определенными противоречиями капитализма и прогнозируют его конец.

Приверженцы долгих циклов воспринимали кризис как нормальное движение конъюнктуры после развития, который начался в 1896.

Короткие и длинные циклы были наложены друг на друга, и проблемы послевоенной реконструкции усилили их влияние.

Ортодоксальные неоклассики проанализировали явление как классический кризис. Они объяснили его масштаб и глубину с тем, что он наступил после повышения, которое следовало за большой войной. В то же время структуры выравнивания спроса и предложения больше не работали и не могли вмешаться в кризис из-за профсоюзного движения и сильного рабочего. Неоклассики считали, что повышение начнется само собой при восстановлении бюджетного баланса, освобождении дальнейшего падения зарплаты и рынков и. Но практика показала, что стратегия бюджетного баланса 30-х лет усилила дефляцию – повышения не случилось, и кризис возрос.

Кейнсианская теория содержала отказ от идеи, что экономический баланс устанавливается сам по себе и только благодаря либеральной терапии. Кейнс в то же время не отрицал потребность ни восстановления прибыли, ни накопления капитала. Он предложил политику стимуляции со стороны

государства, которая со временем восстанавливает реальную возможность приобретения произведенных товаров, то есть эффективный спрос. Инвестируя общественные работы бюджетным дефицитом, государство доставляет капиталы для производства и средства для оплаты зарплаты, восстанавливая таким способом покупательную способность. Баланс спроса и предложения возможен только с учетом поглощения валового производства массовым потреблением.

Вмешательство правительства должно стимулировать, таким образом, и производство и потребление.

В этой ситуации оптимизм теоретиков довольно ясен: есть теория, предлагающая проверенные и эффективные средства, делающие невозможное возвращение серьезных общих кризисов, и подобных кризису 30-х лет в случае неблагоприятных условий. Теория приобрела статус доминирующей доктрины, преподающей студентам-экономистам. Теория объясняется тем, что кризисы представляют нормальное явление, которое можно избежать, уменьшив их до короткой рецессии посредством кейнсианских "лекарств".

В таком контексте и развился кризис 1973 года. Вначале это было воспринято как приостановка предыдущего развития, как "обычный" энергетический кризис, вызванный нефтяным шоком. Государства ОПЕК повысили цену барреля нефти в 4 раза, которая немедленно затронула государства потребления нефти, вызвав снижение темпов развития промышленного производства, рост безработицы и разорений, что свойственно для кризисов, т.е. выявилась картина быстрого классического кризиса [16, с.33-47].

Было показано, что помимо чисто конъюнктурных моментов социальные явления, имеющие серьезные результаты, были немного недооценены. В большинстве развитых государств социальные движения

приобрели новое содержание. Они привели к снижению доходности капитала, привели в то же время к отказу от массового типа потребления (разоблачение групп потребления), которые поддерживало развитие в течение 30 лет, и от тейлорской структуры организации труда. И хотя номинальная зарплата была действительно защищена, инфляция выросла, но в условиях сильного кризиса это не стимулировало развитие. Возник термин "стагфляция", определяющая комбинацию инфляции и стагнации. "Развивающаяся рецессия" увеличилась в масштабах реального длительного кризиса, который привел к пересмотру многих взглядов.

По началу существование такого кризиса отрицалось. К примеру, Р. Маржолен в 1977 назвал его "серьезным шоком" вызванным комбинацией форс-мажора и ошибок, которые можно считать уникальными и невозпроизводимыми в будущем. в 1978 Р. Барр отметил, что кризис - результат действия четырех факторов: отмены госконтроля валютной структуры с 1968; 1971-1974 волны инфляции с необходимым "улучшением", которое следовало за ним; увеличение цен на нефть и ее дефляционистского влияния на промышленно развитые государства; возникновение на международной арене развивающихся государств.

Кризис 2007 - 2011.

Качественно новые условия мировой экономики, которые возникли на границе XX и XXI веков – глобализация (от английского globe земной шар), характеризуется развитием экономической открытости государств, новым объемом интегрированности общественной жизни и ростом единой структуры мировых экономических связей, и ослаблением роли национальных стран и активизацией деятельности межнациональных корпоративных систем. Глобализация представляет увеличивающуюся зависимость внутренних (национальных) и возникновение мировых рынков товаров, капиталов и услуг. В нынешнее время это быстрыми темпами расширяется на валютные отношения и финансовые рынки. В 20-х и 21-х

веках в системе глобальной экономики произошел острый развитие финансовой составляющей (который выражен в создании института акционерного капитала, структуры рынков капитала, ценных бумаг, валют и в последние годы производных ценных бумаг). Динамика этого блока мировой экономики вызвала та ситуация, что объемы финансовых операций значительно превзошли диапазоны экономических операций с материальными благами. В течение 30 лет, стоимость глобальных финансовых активов выросла намного быстрее, чем мировой ВВП. Это проявление в McKinsey Global Institute называется "углублением финансового океана". Если в 1980 стоимость активов составила 119% мирового ВВП, то в 2007 – 356%. [21,с.10-15]

В мировой практике развивалась такая концепция, как "финансовая глобализация" - та часть процесса общей глобализации, протекающей в сфере международных финансов. Финансовая глобализация должна быть понята как:

а) свободное и эффективное передвижение капиталов между регионами мира и странами; б) функционирование глобального финансового рынка; с) формирование структуры наднационального регулирования межгосударственных финансов; d) реализация глобальной финансовой политики транснациональных компаний (ТНК) и транснациональных банков (ТНБ).

Направления финансовой глобализации работают в двух противоположных тенденциях. С одной стороны, финансовая глобализация в некоторой степени разрешает финансовым структурам защищать себя от риска непредвиденных и внезапных изменений валютных курсов и ставок процента путем использования особенных финансовых инструментов (т.е. инструменты для страховки от валютных, кредитных, процентных рисков) и приспособливаться к неожиданным финансовым ударам (например, изменение обстановки на нефтяном рынке). С другой стороны, финансовая

глобализация производит международную финансовую и денежную нестабильность, которая приводит к необходимости дополнительных инструментов по ее регулированию в глобальном масштабе. Увеличивается вероятность появления глобальных финансовых кризисов и скорость их распространения на различных областях мира. Особенно сильное воздействие на мировую экономику оказывается глобализацией спекулятивных сегментов финансового рынка. Это увеличивает риски финансовых операций и ухудшает кризисные явления.

В нынешней экономике примечателен некоторый парадокс: несмотря на то, что финансовый кризис может не привести к острому снижению производства, экономические потери от него в прошлые десятилетия стали значительно возрастать, приводя государства к миллиарду потерь. В то же время необходимо полагать, что в размерах денежных убытков, разорению самих фирм (активных сообщников финансовых рынков) значатся в не малой мере. Эти последствия отражены в экономическом и социальном положении государства, главным образом, косвенно (к примеру, путем снижения платы налогов в бюджете). Рецессии материальной сферы как показала практика прошлых десятилетий, устраняется, как обычно, достаточно быстро.

Краткая история роста нынешнего кризиса с точки зрения иностранных авторов демонстрирует, что ряд компаний (пример, Уол Стрита) были способны, печатать деньги в течении нескольких лет (до кризиса в 2007 г), представив отчетность о больших доходах. Препятствия, в первую очередь, начали показываться в финансовом секторе, поскольку инвесторы начали сомневаться относительно реалистичности структурных финансовых инструментов, таких как CDO и CDS, которые были обделены имущественного залога. Эти активы продали и, через некоторое время, цена их начала падать из-за чего, кое-какие инвестиционные агентства приблизились к разорению весной 2007 года. В августе 2007 года наступил

кризис ликвидности, поскольку многие финансовые учреждения опирались на краткосрочные кредиты и не было никакой возможности преобразовать их в долгосрочные по разумной цене. Также выросла ставка либор (ставка межбанковского кредитования), поскольку банки начали сомневаться в отношении стабильности друг друга. После финансовый кризис, начавшийся в 2007, вступил в новую фазу – Америка встряхнулась серией разорений финансовых предприятий. Последние события – поглощение Bank of America, инвестиционного гиганта Merrill Lynch и разорение другого инвестиционного банка Lehman Brothers, вынудило экономистов начать говорить о начале глубокого кризиса, сопоставимого если только с Великой депрессией. Некие социологи и историки видят в нем начало предсказанной давно катастрофы "Американской империи".

Изучая историю, можно сделать вывод о повторении событий, которые проходят в мире. Однако, невозможно сказать, что нынешний финансовый кризис остается в рамках структуры конкретных теорий цикличности. Очевидно, волна активного развития прошлых лет должна была быть прерванной замедлением темпов роста, тем не менее, нужно сказать о характеристиках наступившего краха на финансовых рынках и причинах, которые произвели его.

Множество экономистов, ученых и политологов согласны в том мнении, что импульс катастрофы современных финансовых рынков проистекает именно из политики США. Быстрое развитие финансового компонента в экономике США происходило с последней трети 20-го века. Его итог – гора займов и формирование "финансового пузыря", т.е. структура, в которой прибыль финансовых учреждений больше не зависит от реального производства и взята посредством сложных финансовых операций.

А.Е. Дворецкая тоже придерживается мнения, согласно которому "источники нынешнего мирового финансового кризиса находятся в денежно-кредитной стратегии США начала 2000 гг. – политика дешевых денег.

Ставки упали на уровень 1%. Избыточная ликвидность способствовала не к ожидаемому развитию инвестиций, а наращиванию потребительского кредита и большому буму на рынках недвижимости и ценных бумагах, связанных с ипотекой".

Понижение стандартов выпуска кредитов, развитие других финансовых продуктов для людей привели к раздуванию "пузыря" на рынках ипотечных ссуд и недвижимого имущества. С развитием ставок кредита американцы не смогли платить по своим закладным. Спрос на жилье в США снизился, а цены недвижимого имущества начали снижаться. Обвал рынка в сегменте высокого риска ипотеки в середине 2007 стал прямым "детонатором" для мультипликации кризиса в глобальной экономике.

Также стоит предположить, что рейтинговые агентства стали одной из причин кризиса. Преследуя собственные цели (как две стороны крупного контракта), они назначали на рискованные бумаги множества инвестиционных банков рейтинги особой надежности A1 и AAA. Главная причина и особенность нынешнего кризиса заключается в глобальном отсутствии равновесия:

1. Отсутствие баланса межгосударственной торговли: большой торговый дефицит в США, Австралии, Великобритании, профицит в России, азиатских странах и других экспортерах нефти.

2. Дисбаланс сбережений: Великобритания и США сохранили очень мало, чем тратили, иногда даже меньше; Китай и Россия намного больше.

3. Отсутствие равновесия бюджетов: тогда как развивающиеся государства поддержали излишек бюджета, США увеличили нехватку.

В свою очередь все глобальные неравновесия – следствие одного главного отсутствия равновесия прошлых лет: между финансовым и экономическим ростом в развивающихся странах (в первую очередь, в

России, Китае и в других экспортерах нефти). Впервые государства со слабой финансовой структурой показали впечатляющее развитие. Было более трудно построить финансовую структуру, чем за 10 лет удвоить ВВП, и эти государства были вынуждены поместить часть своих запасов на рынках развитых стран – в первую очередь, в Великобритании и США.

Иностранные авторы – Дуглас Эллиот и Мартин Бэйли также писали о мировых дисбалансах, согласно их мнению они также служили главной причиной нынешнего кризиса.

Изучая историю, необходимо сделать вывод, что в течение прошлых 80 лет Америка вынесла шесть больших рецессий фондового рынка. Снижение индекса Доу Джонса в предыдущих пяти кризисах составляло в среднем 43% пика к основанию. Ставки на краткосрочные кредиты в среднем подпрыгивали к 10,5% (теперь 5%), и безработица – к 11,2% (6,1% теперь). История повторяется, потому что мы не учимся на прошлых ошибках. Инфляция, которая ударила по экономике США в 1970-м, должна была показать опасность шальных денег. И 30 лет спустя ситуация вновь повторилась. Снижение индекса Доу Джонса во время этого кризиса не опережает значения ранних спадов, и глубина и острота нынешнего кризиса состоят в ином, а именно, в передаче импульса в государства, экономика которых косвенно или прямо связана с финансовой структурой США.

Другими словами, взаимосвязь и глубокая интеграция национальных финансовых рынков вызвали распределение краха финансового рынка и рынка недвижимости в США на других государствах. Американская финансовая структура начала продавать ликвидные активы и снимать деньги из других стран, фондовые рынки которых резко проиграли в капитализации, и платежный баланс через оттоки капитала начал резко ухудшаться. Европейские банки сильно пострадали: от итоговой суммы списания мировых банков в 585 миллиардов долларов на европейские банки пришлось 210 миллиардов. В мире начали становиться более дешевым также



реальные активы, включительно и сырье. Это говорит о масштабе, новых закономерностях и не всегда форме действительно мирового кризиса.

Подводя итог результата, можно сказать, что главная особенность нынешнего финансового и экономического кризиса, во-первых - проявление мировых отсуствий равновесия в глобальной экономике. А проблемы в финансовой структуре США стали только кризисным катализатором, но конечно невозможно недооценить просчеты финансистов США, в особенности непрозрачность процесса секьюритизации, роли рейтинговых агентств в подстрекательстве кризиса, и т.д. Также реальный кризис - кризис всей структуры нынешнего общества, включая его перспективу, общественную жизнь, ценные установки, и не только ее основу – экономика, это - кризис более сильного порядка, кризис комплексный.

Глобальный экономический кризис затронул почти все государства мира, за исключением очень бедных стран, экономическая ситуация которых, сопоставима с критической уже довольно длительный период.

Сразу после США жесткому влиянию финансового кризиса подверглась экономика Европы.

Исландия, хуже, чем другие государства Европы, перенесла начало глобального финансового кризиса, и в 2008 году была на грани разорения. Три крупных банка Исландии — Kaupthing, Landsbanki и Glitnir потерпели провал. Власти государства были вынуждены национализировать эти банки и также попросить финансовой поддержки у Международного валютного фонда (МВФ). В итоге Исландия стала первой западной страной с 1976, получившая кредит МВФ (на 2,1 миллиарда долларов). На одном фоне протестов массы правительство должно было уйти в отставку. Экономика государства больше, чем на год попала в рецессию и только в третьем квартале 2010 смогла выйти из нее.

Первый шаг к реальной национализации крупных банков в Великобритании был сделан в октябре 2008 года, когда правительство вновь капитализировало за 62 миллиарда долларов Lloyds и Royal Bank of Scotland взамен на крупные пакеты акций банков. Раньше, в сентябре, два малых банка — Bradford & Bingley и Northern Rock были также национализированы. К марту 2009 года под наблюдением правительства уже была половина банковской структуры государства.

В Германии первым предприятием, входящей в мощный немецкий биржевой индекс DAX, оказавшийся на грани разорения в результате глобального финансового кризиса, стала Мюнхенский Hypo Real Estate — главный немецкий банк, который работает на рынке недвижимости. Изначально банку была выделена поддержка в 35 миллиардов евро под государственными гарантиями, но эта сумма оказалась недостаточной. Чтобы не позволить разорение HRE, немецкий Стабилизационный фонд SoFFin предложил выкупить обесцениваемые у акционеров банка акции, и ему удалось купить 47,3% акций до мая 2009.

Правительство Германии предприняло антикризисные меры с итоговой суммой приблизительно 500 миллиардов евро, которые принимали до конца 2009 не только государственные гарантии межбанковских кредитов, но также и прямые финансовые вливания для увеличения собственных капиталов банков. Для финансирования антикризисного пакета был основан стабилизационный фонд в размерах в 400 миллиардов евро.

Правительство Франции в рамках помощи банковской структуры государства в условиях мирового финансового кризиса в октябре 2008 выдвинула шести крупным банкам государства 10,5 миллиардов евро. Среди банков, которые получили кредит — BNP Paribas, Credit Agricole и Societe Generale.

На фоне глобализации кризис расширился на все регионы мира.

В самом начале декабря 2008 Канадский Банк сократил ставку рефинансирования до очень низкого уровня с 1958 и решил признать, что экономика государства вошла в рецессию. Правительство Канады основало специальный фонд 3 миллиардов долл. для поддержки экономики в условиях кризиса.

Ухудшение Японии во всех экономических показателях возникло со второго квартала 2008, в конце ноября 2008, статистический офис правительства Японии зафиксировал рецессию официально. За июль-сентябрь падение ВВП составило 0,4% (в отличие от предыдущего года) на официальных данных определенными в начале декабря — в годовом исчислении темпы развития экономики государства снизились на 1,8% на 0,5% от предыдущего квартала.

В экономике России начали говорить о начале кризисных явлений в феврале 2008, когда Банк России признало существование некоторых проблем с ликвидностью во внутренних банках. В то же время начинается спад фондового рынка, и большинство инвесторов обращают внимание на рынок недвижимости поэтому значительно быстро увеличиваются цены на жилье. К этому времени индексы ММВБ и РТС начинают стремительный спад. Далее происходят разногласия между Европой и Россией относительно управления в совместных энергетических компаниях, ситуация ухудшена грузинско-осетинским конфликтом в августе 2008. Эти события влияли на снижение объемов экспорта и отток иностранного капитала. Однако точкой отсчета реального экономического кризиса в России рассматривают 16 сентября 2008, сопровождаемая события последнего дня в США. Из-за снижения биржевых индексов торги на фондовом рынке завершаются. И хотя в следующем дне происходит развитие индексов, биржа находится в условиях полной неопределенности.

Первой жертвой финансового кризиса в России был инвестиционный банк «КИТ Финанс», который имел неисполненные

обязательства по разным оценкам по сделкам РЕПО на сумму 6—10 млрд руб. За ним следуют «Связьбанк», «Собинбанк», «Глобэкс». От полного разорения они спасены только продажей. Российская Железная дорога и АЛРОСА, ВЭБ, структуры, которые приближены к государству, становятся их покупателями. Правительство должно было обратиться к использованию золотых запасов и валютным резервам государства. Акции банков и предприятий под негативным влиянием экономического кризиса падают в цене, в связи с необходимостью уменьшить расходы начинаются массовые увольнения. Стоимости российских акций в середине сентября упали больше, чем на 40% относительно уровня в мае. В то же время в третьей четверти 2008 года снижение российского фондового рынка стало максимальным для страховых рынков. Список российских организаций и банков, нуждающихся в государственной поддержке, намного больше числа компаний, которым может действительно помочь государство. Правительство обращает внимание только на компании, структурически важные и ключевые для государства. В декабре 2008 был издан список 295 компаний различных отраслей промышленности, которые будут обеспечены финансовой помощью в случае трудной ситуации в результате экономического кризиса. Глобальный экономический кризис повлиял на все сферы российской экономики, трудности возникли в реальных и финансовых секторах. К началу 2009 года российская экономика вступила в промышленную рецессию. Происходит повышение безработицы и инфляций, множество инвестиционных программ приостановлено. Финансовая структура России не была готова к мировым экономическим событиям 2007 — 2008, что привело к промышленной рецессии. Важно отметить, что российская экономика впервые испытывает полномасштабный кризис рынка, имея слабую финансовую структуру, легко получает ее негативные последствия. Несмотря на то, что начало ситуации было в мировых и финансовых рынках в развитых странах, реакция российской экономики была определена во многих отношениях внутренними причинами и характеристиками ее структуры, а

именно, сильной зависимостью сырьевых отраслей от экспорта, отсталостью частной финансовой структуры, существовании нерешенных экономических проблем, и т.д.

Общие описания экономики Азербайджана выявляют его сильную чувствительность к внешним ударам. Это, в первую очередь, связано с высокой долей нефтегазовой отрасли, на которую в 2006 - 2008 приходилось более чем 60% ВВП. Дополнительным фактором служит высокая степень финансовой либерализации: в 2007 Азербайджан снял лимит на трансграничные операции с капиталом. Рассматривая макроэкономические риски, правительство государства проводит политику, направленную к комбинации динамического роста и осторожной макроэкономической политике. Происхождение этого в период довольно высоких цен нефти, у Азербайджана был значительный профицит счета текущих операций (в 2008. Его размер составлял 36% ВВП) и бюджетный профицит (в 2008, консолидированный бюджет был выполнен с излишком 19% ВВП и 48% не нефтяного ВВП). Государственный нефтяной фонд (ГНФ), в который прибывают все доходы государства от добычи углеводородов в рамках производственных соглашений разделения продукции, стал важным инструментом обеспечения долгосрочной макроэкономической стабильности. К концу 2008 года в ГНФ были накоплены 11,2 миллиардов долларов, а золотовалютные резервы государства достигли 18,2 миллиардов долларов. (что эквивалентно 26 месяцам импорта). Государственный долг в данный момент составлял 3 миллиарда доллара и валовая внешняя задолженность государства 9,3 миллиардов доллара. (20% ВВП). Резкое падение цен на нефть во второй половине 2008 года стало главным портом передачи глобального кризиса на экономику Азербайджана. Снижение мировых цен затронуло также экспорт других отделений (в особенности металлургия, химическая промышленность). В результате итоговая сумма экспорта упала в первой половине 2009 года дважды по сравнению с тем же самым временем предыдущего года. В дополнении, внешнее рефинансирование банков резко

уменьшилось. Мировой кризис также увеличил воздействие психологических факторов на состоянии экономики. В самую первую очередь, это повлияло на обстановку банковского сектора и валютного рынка – в первом квартале 2009 года, в соседних странах после серии девальваций, спрос на наличные доллары резко вырос, темпы развития депозитов и денежной массы снизились.

## **1.2. Инструменты международного финансового менеджмента и его возможности борьбы с экономическими кризисами**

К общим мерам по борьбе с кризисом можно рассмотреть четыре сферы влияния:

- спасение банковской структуры;
- меры денежно-кредитной политики;
- поддержка реального сектора;
- поддержка населения.

Первым шагом по преодолению кризиса является поддержка центральным банком проблемных банков. При возникновении у банков проблем с ликвидностью центральный банк выступает в качестве кредитора. Поддержка заключается в выдаче проблемным, но платежеспособным банкам кредиты. Кредиты должны быть полностью обеспеченными и цена их должна быть выше рыночной. Однако в условиях кризиса сложно различить неплатежеспособные и неликвидные банки. Исследования МВФ показали, что оптимальным является предоставление помощи либо всем банкам, либо никому. Штрафные ставки с одной стороны с кредитов могут способствовать скорейшему возврату средств, а с другой принудить банк рискнуть.

Чтобы предотвратить отток депозитов и панику государство может предоставлять гарантии, как для всего банка, так и по целевым группам кредиторов. Они могут относиться к мелким вкладчикам или всем. Могут предоставляться гарантии в иностранной валюте по обязательствам. Однако

предоставление государством гарантий несет за собой риски. Менеджеры рассчитывая на стороннюю помощь могут идти на рискованные действия. Для того чтобы избежать этого необходимо внедрить контроль над банками которые получили гарантии.

В целях предотвращения оттока депозитов одних гарантий может быть недостаточно. Усилия государства по разрешению проблем, вызвавших кризис в обстоятельствах экономической нестабильности должны быть наглядно видны.

Для совершенствования баланса банка могут быть применены облигационные инструменты, всегда в комбинации с другими, к примеру, для плохих активов в качестве замены. Таким образом, растут текущие доходы банков, активы совершенствуются в качестве, поскольку выплачиваются проценты по облигациям.

Государство, поддерживая слабый банк, может вкладывать в него свои депозиты. В то же время снятие денег с депозитов в крупных банках для перевода их меньшим может, в свою очередь, закончиться неприятностями для банков, из которых эти депозиты уводят. Страна может приобрести субординированные займы (привилегированные акции, банковские облигации) или передать деньги банку взамен на права владения, выполнив капитализацию банка. Покупка капитала имеет преимущества, поскольку предоставляет право на получение прибыли при возвращении прибыльности банка или при продаже доли страны. С другой стороны, активное осуществление функций владельца может быть нежелательно политически.

Недостатки контроля почти всегда являются одной из главных причин банковских проблем, и поэтому замена руководства - наиболее значительная немедленная мера для возвращения доверия. Инструменты, используемые в банке при слабом руководстве, называют операционными. К ним относят: включая внутренний контроль, ценообразования на банковские услуги, улучшение оценки кредитов, рационализацию внутренних процедур, управления рисками. Все вместе это приводит к улучшению структуры

управления банком. Операционная реструктуризация приводит к улучшению отношений между владельцами и руководством, а в случае с принадлежащими государству банками, установлению структуры противовесов и сдержек через активное применение прав собственника властями.

Среди дополнительных мер необходимо также назвать управление трудовыми договорами с оплатой по итогам, понижение в позиции старших менеджеров, снижение зарплаток менеджеров.

Одним из главных аспектов операционной систематизации является фокусирование внимания банка на главном бизнесе. Это может содержать закрытие или сокращение неприбыльных предприятий и филиалов за границей и в стране, отказ от параллельных ориентаций бизнеса, другие меры по увеличению конкурентных преимуществ банка.

Твиннинг (соединение) определяется как соглашение об операционной реструктуризации с надежным иностранным банком. Соглашения о Твиннинге применялись в странах с переходной экономикой в надежде на следующие вложения в капитал банка-контрагента.

Структурные инструменты ориентированы на ликвидирование причин, лежащих на уровне финансового сектора в основе кризиса, фокусируют внимание на общей надежности структуры и гарантировании честной конкуренции. Проблемы могут быть результатом слишком мягкой или жесткой политикой лицензирования, конкурентным дисбалансом между частными банками и государственными.

Ликвидация несостоятельного банка есть структурный инструмент в работе органов контроля. Несостоятельные банки функционируют без должной мотивации и, следовательно, приумножают проблемы. В отсутствие дохода владельцы и менеджеры могут пойти на махинации. Поэтому строгий контроль закрытия банков повышает их интерес в сотрудничестве.

Отзыв лицензии на начальном этапе кризиса в разгар паники может привести к ее усилению, бегству от национальной валюты, массовому



изъятию депозитов и оттоку капиталов. Кроме этого, принятие решения о поддержке одного банка и закрытии другого банка обязательно приведет к нареканию в дискриминации и предвзятости. Возможным решением трудностей может стать подход, который основан на изучении прошлой истории банка, когда кредитный институт, который столкнулся с трудностями первый раз, может быть спасен. Поддержку можно предоставлять банкам, разработавшим жизнеспособные планы по спасению.

Слияния могут стать эффективным инструментом для улучшения работы банка, в особенности в странах с высоким уровнем сегментации рынка, что может отразиться на излишнем фрагментировании банковского законодательства. Отмена специальных правил, и упрощение законодательства ускорит добровольные слияния. С учетом рыночных перспектив рост эффективности (экономия на масштабе) является значимой предпосылкой успешного слияния.

Экономия может быть возможна при объединении банков с различными конкурентными преимуществами. Но гармонизация разных корпоративных культур, в особенности при слиянии банков из разных стран, государственного и частного банков, преодоление технических препятствий (электронные структуры, разные управленческие процедуры) связаны с высокими затратами, которые могут быть покрыты доходами от объединения.

Слияние может быть стимулировано необходимостью избежать разорения банка. В этом случае может быть насильственное слияние, к примеру, когда власти обязывают банк, который принадлежит государству, принять обязательства и активы проблемного государственного или частного банка. Подобные слияния могут и ослабить еще более мощный банк.

Неэффективные государственные банки очень часто бывают причиной структурных трудностей в банковском секторе. Самое интересное, что во время кризиса в эти банки поступают вклады населения, поскольку рассчитывается их полная гарантия государством. Если проблемы появляются в таких банках, то политика реструктуризации порой содержит

приватизацию. Она может быть инициирована и как отдельная часть мероприятий для отмены привилегий государственных банков. И это позволит улучшить деловую среду для всей банковской сферы и согласовать конкурентные позиции.

К мерам поддержки населения и реального сектора относятся :

- Осуществление и разработка активной государственной стратегии, направленной на активизирование эффективного совокупного спроса, улучшение и развитие структуры предложений, которые обеспечивают инновационное экономическое развитие.

- Разработка льготного инвестиционного, налогового и кредитного законодательства.

- Отказ от порочного эксперимента отвлечения из народно-хозяйственного оборота денег путем их применения для кредитования иностранных экономик, аккумуляции в стабилизационном фонде.

- Решительная противостояние коррупции и поднятие эффективности управленческой деятельности региональных и федеральных органов власти.

- Последовательное снижение налогового бремени компаний путем совершенствования структуры налогов и оптимизации ставок налогообложения за счет сокращения налогообложения хозяйственного оборота.

- Спад НДС и восстановление инвестиционных налоговых льгот компаниям, в особенности связанных с инвестициями в НИОКР.

- Внедрение прогрессирующих ставок налогообложения доходов.

- Целенаправленное адресное рефинансирование структурообразующих компаний реального сектора экономики.

- Нарастивание государственных расходов на выполнение крупных инвестиционных проектов, стимулирование и поддержку инновационных секторов.

- Значительное увеличение капиталовложений в компоненты человеческого капитала (здравоохранение, образование) и рост социальной инфраструктуры.

- Поднятие оплаты труда и пенсий в аграрной и бюджетной сферах.

В денежно-кредитной политике наблюдается ряд мероприятий: переход большинства стран к стимулирующей стратегии путем занижения процентных ставок из беспокойства по поводу дефляции и, наоборот, путем поднятия процентных ставок, снижения норм резервирования, снижения курса национальной валюты, прямого кредитования Центробанками национальных бюджетов. Все эти меры можно отнести к способам центрально-управляемой экономики.

## **ГЛАВА 2. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

### **2.1. Нынешний международный финансовый менеджмент в условиях кризиса глобального финансового рынка**

Наиболее ярко выраженной тенденцией в мировом хозяйстве с конца XX века является глобализация. В настоящее время интегральные процессы между национальными экономиками достигли весьма высокого уровня, возникли новые прочные связи. Можно сказать, что этот феномен является определяющим в мировой (глобальной) экономике из чего следует, что необходимо в первую очередь изучать закономерности, тенденции, структуры его функционирования и роста.

Глобализация предстает как процесс возрастания и расширения мирохозяйственных связей, причем инициируется странами с наиболее развитыми экономиками, т.е. в основном странами запада и США.

Если обобщить основные объекты глобализации, то можно отметить следующие главные процессы и явления:

Повышение проницаемости государственных границ;

Беспрепятственное движение транс-государственного и транснационального капиталов, информации и услуг;

Распространение западных потребительских стандартов, быта, само восприятия и мировосприятия на все государства;

Создание и усиление роли различных над-, транс- и вне государственных регуляторов межгосударственных экономических отношений и мировой экономики;

Развитие виртуального пространства в электронно-коммуникационном общении, увеличивающего возможности социума для непосредственного приобщения к общемировым информационным процессам.

Развитие глобальной инфраструктуры.

В современном мире и радикально меняется обыденный образ жизни нынешнего человека (З. Бжезинский, М. Кастельс, П. Ратленд). Научно-технический прогресс, ускоряет процесс взаимопроникновения и взаимодействия различных цивилизаций. Таким образом, по П. Ратленду, сущность глобализации составляет «революция в технологии средств связи, отменяющей историческое время, а в некоторой степени и пространство». Такой подход к исследованию глобализации позволяет им рассматривать ее как следующая стадия социально-экономического роста глобального сообщества.

Образование мировых информационных сетей на основе современных телекоммуникационных технологий, позволяет пользоваться любой информацией, осуществлять финансовые, экономические, научные, культурно-образовательные, управленческие и прочие решения в режиме реального времени. Благодаря этому мировая экономика постепенно переходит в единую хозяйственную структуру.

Так, технологическое развитие – ускоряет темпы глобализации. Благодаря новым технологическим разработкам, исчезают транспортные и коммуникационные трудности, мешающие развитию международного хозяйственного общения. В тоже время глобализация, является распространителем высокой технологии.

Беспилотные автомобили, нейронные сети, компьютерная диагностика заболеваний, стремительное развитие цифровых технологий, которое мы наблюдаем сегодня. Промышленная революция на наших глазах создает новый мир: все социальные структуры и экономические принципы

пересматриваются, технологии коренным образом меняют буквально все стороны нашей жизни.

Технологический переворот сделал мир более компактным, поддающимся охвату, достижимым. Однако культурные, национальные, религиозные отношения и главное социально-экономические условия в разных странах мира все более разнятся. Современная глобальная экономика является асимметрично взаимозависимым миром, со все более углубляющимся разрывом в росте между богатыми странами, которые играют ведущую роль в глобальной экономике, политике и финансах, и бедными странами, социально обесцененными экономически.

Глобализационные процессы явно поддерживаются преимущественно развитыми странами. Поэтому в нынешних научных исследованиях процесс глобализации рассматривается с точки зрения их направления на субъекты, для практического осуществления доминирования в глобальном масштабе в основном одного государства (США) и несколько развитых стран Запада, которые составляют центр мировой олигархии или мирового хозяйств. Под последней понимается «достаточно разнородная и сложная совокупность больших транснациональных и контролируемых ими национальных корпораций и банков, обслуживающих их консультативных организаций, юридических и международных финансовых организаций, разнообразных неформальных и формальных институтов политического влияния и создания общественного мнения, оправдывающих и обосновывающих формирование «нового мирового порядка» Теоретической основой подобных доктрин являются разработки таких известных ученых, как основатели концепции «противостояния цивилизаций» Б. Льюис и С. Хантингтон, разработчики концепций зависимости и неразвитости С. Амин, Р. Котхари, В. Вертхейм и др. О субъективности глобализационных процессов точку зрения разделяют и ряд других ученых (Е. Андрющенко, В. Ломакин, В. Лисичкин, Л. Шелепин и др.).

Некие исследователи (к примеру, П. Патнаик, А. Баумгартен) уподобляют глобализацию с империализмом. «Называя современную военно-политическую и экономическую экспансию западного империализма «глобализацией», – пишет А. Баумгартен, – «они (антиглобалисты – прим. авт.) таким образом подменяют научное понятие империализма псевдотеоретическим суррогатом со всеми вытекающими из этого последствиями для практической политики». По мнению индийского экономиста П. Патнаика, «парадокс заключается в том, что, хотя структура отношений, называемая империализмом, практически не изменилась за последние полтора десятка лет, это понятие вышло из употребления при обсуждении серьезных проблем современности даже среди марксистов». «Оглушающее молчание об империализме, отражает его исключительную мощь и силу в настоящее время», – считает П. Патнаик. Социалистическая и марксистская мысль истолковывает глобализационные процессы как новый этап интернационализации политической, хозяйственной и культурной жизни, критикуя ее форму в контексте общей неприязни роста капиталистического пути.

А. Вебер в своем трактате глобализации синтезировал объективный и субъективный подходы. Он считает, что глобализация «является своего рода кентавром, чье «тело» – технологическая революция в сфере телекоммуникаций и информатики, растущая взаимозависимость обществ, ускоренное развитие транснациональных переводов, международной торговли и капитала, а «руки» и «голова» – правительства США, других государств «Большой семерки» и управляемые ими международные финансовые организации, функционирующие согласно принципам Вашингтонского консенсуса, в духе политики и идеологии рыночного неолиберального глобализма».

Основная цель глобализации в ее реализуемой сейчас неолиберальной форме заключается в создании условий для

перераспределения от периферии к авангарду национальных богатств. В обобщенном виде главные черты неолиберальной модели глобализации такие:

- фокус на форсированной гомогенизации (на суровой монетаристской основе) механизмов хозяйственного контроля стран, входящих в глобальное хозяйство;
- объявление главным, если не единственным регулятором роста рыночного стихийного механизма;
- анализ суверенитета, национально-хозяйственного комплекса, отчасти даже страны как отмирающих категорий; их быстрое преодоление преподносится как движимое успеха;
- ориентирование главных усилий на уменьшение хозяйственной роли государства, регулирование и либерализацию.

Новая глобальная воспроизводственная система (новый мировой порядок) строится на основе доступности богатств для западных и других стран мира. В зарубежных источниках можно найти разные точки зрения на суть нынешнего капитализма. Применяются термины «огораживание» планетарного празвитиеранства, «неоколониализм» (Д. Куяйте), «реколонизация» (А. Панарин), «новый неоколониализм» (Ф. Альтбах) «корпоративный колониализм» (Д. Кортен), «мондиализация» (С. Амин), «постнеоколониализм» (С. Лопатников), «новый империализм» (Д. Харви), «глобальный империализм или империалистическая глобализация» (А. Субетто) [3, стр. 36] , «всеобщая товаризация и приватизация мира» (А. Каллиникос). Дж. Стиглиц считает, что нынешняя глобализация сохраняет пережитки раннего экономического колониализма.

Колониальная структура прошлого являлась совокупностью империй с отдельной европейской метрополией во главе в каждой из них. Крупные колониальные владения были у таких стран, как Великобритания,



Испания, Франция, Португалия, Нидерланды, Германия, Италия, Япония Бельгия, США. Британская колониальная империя считалась самой могущественной и обширной среди всех европейских владений.

Распад колониальной структуры со стороны бывших метрополий привел к появлению новой формы эксплуатации. Главным отличием является то, что контролируют страной представители коренной нации, которые составляют правящую элиту, но управляет она в интересах метрополии, как и при колониализме. Управление это не столь линейно и жестко в политическом отношении, так как оно дополняется не менее успешным экономическим управлением путем транснациональных корпораций и международных организаций. Мировой характер современной структуры определяется тем, что в отличие от колониализма образуется единая метрополия, которая осуществляет руководство всеми развивающимися странами.

В современной структуре используются скрытые модели перераспределения национальных богатств, в которых основную роль играют финансовые инструменты, к примеру, выдача связанных субсидий и кредитов (через межгосударственные финансовые организации) с целью влияния на экономическую политику государства, усиление финансовой зависимости развивающихся стран (долговая «ловушка»), применение в международных расчетах валюты ведущих стран, трансфертные цены ТНК и др.

А. Максон характеризует современную финансовую структуру, сущность которой в том, что выпуск национальной валюты развивающейся государства осуществляется только под обеспечение другой, валюты – валюты бывших метрополий. Фактически, центральный банк государства ограничен в эмиссионной деятельности для кредитования своей экономики. Влияние реальных эмиссионных центров остаётся за банками, которые осуществляют выпуск «резервной» валюты. Общая сумма денег в глобальной

финансовой структуре при этом не меняется. При такой структуре у данных стран наблюдается дефицит денежной массы внутри государства, так как она выявляется только экспортом. Дефицитом денежной массы является уровень монетизации – отношение к ВВП государства денежной массы (агрегата M2). У стран, развивающихся он менее 50%.

Нынешние военно-политические способы перераспределения национальных богатств к центру от периферии предусматривают попытки вмешательства во внутренние дела стран-доноров, разжигание национальной розни, организацию «цветных» революций и переворотов, спекуляцию понятиями «права человека», «демократия», «свобода слова», реже - открытую военную интервенцию, военное давление.

В нынешних условиях постиндустриальные державы стараются удержать развивающиеся государства в качестве сырьевых придатков, сохранить их подчиненное состояние на основе научно-технической, финансовой и технологической зависимости, переместить в них трудоемкие и эколог ёмкие производства с незаконченным циклом.

Эпицентр промышленного массового производства все чаще смещается из развитых стран в развивающиеся, которые бывают не только сырьевыми, но и индустриальными «придатками» развитых стран.

Т.А. Горелова и А.А. Горелов выделяют основные признаки влияния современной экономической структуры на развивающиеся государства[29, стр 36-37]:

отставание в науке и высоких технологиях;

более низкий уровень образования;

снижение качества продуктов питания;

низкий уровень медицины;

влияние на внешнюю и внутреннюю политику со стороны развитых стран; перемещение сырьевых и интеллектуальных ресурсов и тд.

В итоге, можно прийти к заключению, что глобальный кризис носит структурный характер во всех областях экономики. И его развитие произошло на фоне мировых изменений в мировых экономических отношениях. Что очень напоминает предстоящий фазовый переход к будущей структуре мироустройства.

## **2.2. Анализ эффективности финансового менеджмента в борьбе с глобальным финансовым кризисом мировых стран**

Рассмотрим антикризисные меры, предпринимаемые в развитых стран более подробно.

Отметим антикризисные меры правительства РФ, которые вызвали наибольший интерес. Борьба с безработицей заключалась в переподготовке кадров, введении новых рабочих мест, а также инвестициях в малый бизнес. Налог на прибыль был снижен с 24% на 20%. Было необходимо сбалансировать бюджеты регионов, поскольку каждый из них принимал свои антикризисные меры. Многолетний период реализации материнского капитала был снижен и применялся при решении жилищных проблем. Инициировались попытки оживления автопрома посредством адресных инвестиций в крупные компании, а также кредитная ставка поддавалась субсидированию. Однако данный шаг себя не оправдал. Ограничение импорта иностранных автомобилей и поддержка отечественного производителя не дал желаемого результата. Россияне были не довольны качеством российских автомобилей, которые не могут конкурировать с иномарками. В особенности явно это было в Приморье, здесь автомобильная торговля иномарками выступает одним из самых популярных методов роста малого бизнеса, в том числе личного дохода. К концу года по планам

Минпром торга была продажа 150 тысяч авто при поддержке льготного автокредита, а на самом деле их и было реализовано всего 16,2 тысячи.

США выбрала два основных направления антикризисных мероприятий. Сокращение налогов и инвестирование в экономику. Первой целью плана являлось решение трудностей с безработицей. Перспектива такого решения уходит в далекое будущее и прогнозируется значительное развитие. Уменьшение налогообложения частных лиц и бизнеса. Направление субсидий ориентированных на пособия по безработице в регионы. Кроме того увеличение срока выплат этих пособий. Профессиональная переподготовка кадров. Инвестиции направлялись в здравоохранение, помощь нуждающимся в погашении ипотеки, реконструкция автомобильных дорог, ремонт школ, зданий и водопроводов, увеличение исследований в научной области. В целях снижения и освобождения от налогов американское правительство выдало 288 миллиардов долларов. Привлекает внимание «план Полсона» или программа TARP, в котором правительство произвело свою корректировку. Решение вопроса с активами производилось посредством скупки у банков министерством финансов привилегированных акций, и выдачи взамен гарантии по их активам. Предполагается, что этот способ считается одним из самых эффективных для совершенствования финансовой структуры.

Китай выработал программу антикризисных мер на 2009-ый и 2010-ый годы. Было выделено 585 миллиардов долларов. 43 миллиарда было выдано в социальное страхование, 104,6 пошло в помощь деревням, а также более чем 6,1 миллиарда на борьбу с безработицей. Экспортное направление государства с учетом сокращения запросов основных потребителей в последствии кризиса, заставила властей формировать внутренний потребительский спрос. На эти задачи были выделены большие средства. Особенно можно выделить автомобильный рынок. Он сделал большие успехи в развитии.

Второй способ китайского решения заключался в масштабных вливаниях в инфраструктуру. В рамках антикризисной программы небывалые размеры приобрел значительное развитие строительства. Значительное развитие ВВП Китая плюс сокращение энергопотребления также является положительной динамикой антикризисных мер. Естественно, развитие ВВП часто сопровождается наращиванием энергопотребления. Если наблюдается развитие ВВП в непродолжительное время, а потребление электроэнергии уменьшается, значит, в экономике произошли заметные изменения. Встали в строй менее энергозатратные технологии, случился сдвиг в отраслях, которые потребляют меньше энергии. Это значит, например, отказ от автоматизированных заводов и переход на ручной человеческий труд при постройке квартир, дорог, и так далее.

Третий метод выхода из кризиса стимулирование внутреннего спроса за счет увеличения заработной платы «бюджетников». По соглашениям, которые были приняты весной 2009-го года в Брюсселе был разработан общий план по выходу из кризиса для всех стран Европы. На все это было рассчитано 5 миллиардов евро. Как самый эффективный пункт можно отметить субсидии на приобретение новых автомобилей широкого спроса. Утилизация старой машины при приобретении новой гарантировала обречение 2,5 тысячи евро в Германии. Эта идея обрела массовую популярность. Кроме этого принимались страховые меры, социальное обеспечение и так далее. Европейские антикризисные меры были ориентированы на преодоление кризиса доверия. Подобные способы борьбы с проблемами были заимствованы у США.

Развивающиеся государства перенимали методы развитых стран. Но реализация данным методов отличается своей специфичностью. Финансовые вливания в такие развивающиеся рынки опасна тем, что поскольку национальная валюта не является резервной, скорость обращения денег в обороте растет, что приводит к инфляции, а далее к ослаблению ДКР

из-за слабости национальной валюты. Стоит учесть то, что быстрое развитие рассматриваемых экономик было обосновано тем, что у данных стран были в избытке сырьевые ресурсы, а на мировом рынке в большом количестве дешевые денежные средства. При этом дешевизна денег не привела к их эффективному инвестированию для роста экономики, что сказалось на сырьевой направленности стран. На примере нефтезависимых стран можно увидеть, как снижение цен на нефть привело к сокращению прибыли и падению национальной валюты.

Особенность нынешнего этапа глобализации заключается в том, что роль экономической политики в мировом управлении становится иной. Экономическая политика - это система способов, форм и инструментов государственного воздействия на социально-экономические процессы для выполнения конкретной экономической стратегии. Цели и задачи экономической стратегии зависят от конкретной стадии роста государства, а в условиях глобализации - от роста мировой экономики. При глобализации мировой экономики невозможно проводить закрытую экономическую политику. Современные финансовые институты в основном обслуживают обмен капиталов, а не товарообмен. На мировых финансовых рынках производится формирование распределение и движение огромных денежных масс и с большой скоростью. Это заставляет приспосабливаться к тому, что диктует рынок, перед тем как выполнять потребности внутренней экономики. Государства, владеющие значительными капиталами, в данном положении занимают более выигрышную позицию. А экономики развивающихся стран из-за излишней открытости становятся более уязвимыми. Результаты глобализации всегда по-разному сказываются на всех странах. К примеру, государственная помощь финансовым институтам сопровождается фактическим или формальным размыванием пакетов, принадлежащих частным собственникам. Тем самым остаются под сомнением мера личной ответственности и права частной собственности, как фундаментальный принцип капитализма. Это еще раз демонстрирует то, что текущий кризис

носит мировой структурный характер и проявляется как противоречие между хозяйственной деятельностью и экономической теорией. Кризису способствовало не дерегулирование, но отсутствие действий регуляторов и структуры норм регулирования, а также новых институциональных решений и институционального управления. При этом почти все страны в лице их лидеров понимают, что переворот к регулируемому рынку нужно рассматривать как меру временную, и что избыточное госрегулирование противоречит постиндустриальной политике роста мировой экономики.

На сегодняшний день можно прийти к заключению, что антикризисное управление больше не является, чем, то временным и необычным, а входит в ежедневную тактику и стратегию правления мировых стран с ведущей экономикой. Антикризисное управление - основа экономической безопасности государства. Антикризисное управление содержит в себе полную перестройку финансовой структуры. Антикризисное управление является важным фактором модернизированного роста менеджмента, а также экономики. Антикризисное управление — не является печальной необходимостью исправления накопленных ошибок или горькой расплатой за них, это объективная потребность в управлении, которое ориентировано на рост, своевременное реформирование экономики, анализ того, что предстоит в настоящем, оценка того как природа взаимодействует с деятельностью человека.

Происходящее в современном мире явление можно отнести как к циклическому, так и структурному кризис. Он связан с прохождением государства и мира через большие технологические и институциональные изменения, со сменой технологической основы, которая выводит уровень экономики на качественно высокий уровень производительности труда и эффективности. Кризис ориентирован на технологическое обновления, с которым связана трансформация изменения равновесного уровня цен и

спроса на большинство товаров потребительского и производственного назначения, особенно топливно-энергетический и инвестиционный.

В настоящее время растет роль национального и глобального контроля финансовых рынков. Финансы приобрели всеобщий характер, легко переходя из одного региона в другой. А их контроль является объектом заботы национальных правительств. Это одно из главных системных противоречий нынешней эпохи, которое не может быть решено прямолинейно - путем формирования наднациональных регуляторов. По-видимому, уже начал выработываться механизм контроля мировых финансов в отсутствие мирового правительства.

Структурный кризис ставит вопрос о новой глобальной финансовой архитектуре. В итоге кризиса 1930-х гг. появился мир с одной резервной валютой - долларом. После 1970-х возникла бивалютная структура (доллар и немецкая марка, на базе которой вскоре появился евро). Вероятно, в среднесрочной перспективе будет увеличиваться роль юаня (по мере либерализации валютного режима и развития китайской экономики в КНР) и региональных резервных валют. Торгово-экономические региональные объединения начинают играть все более важную роль: главной особенностью нашего периода становится «регионализация глобализации», которая может повлиять и на конфигурацию валютных структур [23,с.58-147].

Выход из кризиса чередуется сменой господствующей экономической парадигмы. Сейчас также может формироваться новая экономическая доктрина, новый мейнстрим в науке (по аналогии с неолиберализмом и кейнсианством в XX в.).

Структурный кризис является масштабным интеллектуальным вызовом, требующим глубокого осмысления его механизмов развертывания, причин и путей преодоления. К войнам прошлого генералы всегда готовятся, а к прошлым кризисам политики и экономисты. Это срабатывает, пока на



смену циклическим обычным кризисам не приходит структурный. Появляется слишком много новых трудностей, не ясны структуры развертывания кризиса и выхода из него, его охват и продолжительность.

Такие кризисы состоят из ряда волн и эпизодов, охватывающих отдельные секторы государства, экономики и регионы. Это предопределяет их продолжительность - турбулентным является целое десятилетие. Статистические информация могут неадекватно и неточно отражать происходящие в это время процессы в экономике. Технологическое обновление сможет существенно исказить производственную динамику: новые секторы поначалу плохо учитываются статистикой. К подобным отраслям сейчас относятся биотехнологии и информационные, производство новых материалов. Это ограничивает возможность сравнимых измерений динамики ВВП - она может снижаться.

Структурный кризис нельзя ликвидировать лишь мерами макроэкономической стратегии. Возникает новая технологическая база; важны и институциональные и структурные решения, обеспечивающие модернизацию национальной экономики. Необходимо переосмысление теоретических баз экономической политики и общепринятых практических рекомендаций. На протяжении 1980-2000-х гг. ее основной задачей было обеспечение экономического развития и макроэкономической стабильности, а главными препятствиями - избыточное государственное вмешательство и высокая инфляция. Такое понимание задач и рисков приобрело концентрированное выражение в «Вашингтонском консенсусе».

В настоящее время длившийся на протяжении последних десятилетий шок от табу на меры инфляционного стимулирования и высокой инфляции ушел в прошлое. Основной макроэкономической проблемой развитых стран, как и в середине XX века, была дефляция. Поэтому задача политиков и экономистов - найти дополнительные инструменты контроля экономического роста, которые на фоне низкой инфляции позволили бы

избежать длительной стагнации. Не менее значимой на фоне высокой инфляции остается и проблема недопущения стагнации.

Такие кризисы создают повод для экономического рывка отдельных стран. Государства, которым удастся точнее всего принять вызовы новой эпохи и найти адекватные ответы (прежде всего институциональные), имеют шанс вырваться вперед. Именно на волне структурного кризиса раньше случались наиболее яркие эпизоды развития отдельных стран и достижения ими степени наиболее развитых. Каким бы тяжелым ни был кризис, рыночные экономики всегда выходили из него окрепшими, более конкурентоспособными и жесткими. Они становились гораздо более агрессивными и более сильными.

Таковы важнейшие проблемы функционирования современных политических и хозяйственных структур, которые поставил мировой кризис. Эти проблемы требуют осмысления новых реалий, интеллектуального прорыва и решения задач, не имеющих однозначных решений. Каждый структурный кризис заставляет найти ответы на структурные вопросы, и до сих пор такие ответы находились. Но некие из них требуют не только интеллектуального, но и политического мужества.

### **2.3. Формы взаимодействия государства и ТНК в условиях глобального финансового кризиса**

Кризис, начавшийся еще в 2008 году, не теряет свою актуальность, по сей день. Потому как он затронул всю жизнедеятельность мирового сообщества в экономике, политике и праве. Гиперконкуренции и мировой финансовый кризис отражают современное положение мировой экономики. Рассмотрим влияние данной ситуации на работу транснациональных корпораций. При финансовом кризисе возникают серьезные макроэкономические явления: рост ставок коммерческих банков, снижение ВВП, центрального банка, развитие инфляции, что, в свою очередь,

способствует микроэкономическим изменениям - сокращению чистой и валовой прибыли, снижению рентабельности, увеличению доли заемного капитала, снижению финансовой устойчивости и платежеспособности. Являясь частью национальной и мировой экономической структуры ТНК также подвержены влиянию финансового кризиса, снижению различных экономических показателей. Постараемся выделить отрицательные и положительные эффекты влияния финансового кризиса на ТНК.

Положительные: оптимизация системы функционирования ТНК; укрепление и обновление команды сильными игроками; нахождение новых сфер приложения капитала; объединение компаний и их усилий на рынке; увеличение числа новых направлений за счет инноваций; поиск сфер развития; государственная поддержка.

Отрицательные: повышение ставок ЦБ, снижение ВВП; и коммерческих банков; повышение инфляции, что приводит к снижению чистой и валовой прибыли; снижение финансовой платежеспособности и устойчивости; сокращение штата сотрудников; увеличение доли заемного капитала.

Помимо этих видов влияния финансового кризиса на работу транснациональных предприятий достоверно подтверждено, что капитализация, собственный капитал, прибыль, активы от продаж ТНК зависят от состояния глобального финансового рынка.

Воздействие глобального финансового кризиса отразилось в уменьшении количества ТНК на рынке и изменения размещения в странах базирования.

Из представленных ниже данных мы видим, что к 2016 г. число ТНК среди 500 крупных транснациональных предприятий мира по версии журнала Fortune уменьшилось (исключение: азиатские государства, особенно - Китай)

Таблица 2.1 Рейтинг Fortune Global 500. 2016

	2005	2006	2007	2008	2010	2012	2016
Великобритания	35	38	33	34	29	26	26
Канада	13	14	16	14	11	11	11
Китай	16	20	24	29	46	73	103
Франция	39	38	38	39	39	32	29
Германия	37	35	37	37	37	32	28
Япония	81	70	67	64	71	68	52
Южная Корея	11	12	14	15	10	13	15
США	176	70	62	53	39	32	34

На основании данной статистики, можно сделать вывод, что идет настоящий конкурентный отбор между ТНК с выживанием наиболее сильных.

Самой популярной антикризисной мерой в соответствии с состоянием глобальных финансовых рынков, со стороны многих компаний является сокращение окладов. Многие транснациональные корпорации также сократили и социальный пакет. А также оплату сотовой связи, компенсации за обеды и т.д. Увеличилось число компаний, сокращающих свой персонал, хотя, справедливо подчеркнуть, что речь далеко не всегда идет о всеобщем сокращении числа работников, скорее всего ТНК избавляется от малоэффективных сотрудников, с перспективой закрытия вакансий еще более способных специалистов. На негативные моменты воздействия глобального финансового кризиса, к примеру, на американские ТНК, показывает максимально высокий уровень безработицы. В конце 2007 г. до

начала 2010 г. с начала рецессии работу в США потеряли около 8,5 млн. людей, притом все эти потери пришлось на частные предприятия.

Сейчас не редко формируются компании смешанного типа, в которых принимает участие местный капитал, при такой модели принимаются во внимание интересы местных участников, но несмотря на это все равно главные решения принимает штаб-квартира, которая располагается в головной компании. На фоне нынешнего мирового кризиса не сложно заметить, что транснациональные корпорации являются наиболее устойчивыми, и их оборот в наименьшей степени подвергается сокращению. У ТНК нет зависимости от национального хозяйства, и они могут преуспевать даже в кризисные времена. Как пример можно привести такие данные о разнородных американских ТНК: парадоксальным результатом финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. было то, что он почти не отразился на финансовом положении международных корпораций. Вместе с тем, на сегодняшний день прибыли американских крупных предприятий находятся на максимально высоком уровне. В доказательство положительного состояния американских ТНК служат примером такие цифры: в 2011 г. общий годовой доход предприятий, которые входят в рейтинг самых больших американских предприятий, был на 16,4% больше, чем в 2010 г., размеры доходов в 2011 г. составили 7% суммарного объема продаж предприятий при среднестатистическом уровне в 5,14%.

Показателями конкурентоспособности и финансового здоровья организации в докризисные времена называли развитие продаж и прибыли, долю рынка, норму прибыли, динамику капитализации и т.д. Теперь их место заняли такие показатели, как состояние оборотного капитала, ликвидность и платежеспособность. Фирма может быть высокоэффективной, генерировать прибыль и демонстрировать отличные результаты, но если при этом она имеет краткосрочные долги, то ее позиции очень уязвимы.

Ведя рискованную корпоративную финансовую политику, компания может прийти к банкротству. А при таких обстоятельствах размеры компании и также ее ранние финансовые возможности не имеют большого значения. Так, в декабре 2008 г. под разорение вторично попала компания Polaroid, которая долгое время была лидером своего сектора. В конце декабря 2008 г. не смогла выплатить свои облигации и достигнуть соглашения с банками о рефинансировании \$160 млн. просроченного кредита третья в мире по величине нефтехимическое предприятие LyondellBasell, которая была обязана обратиться в суд Нью Йорка с обращением о применении ст. 11 Кодекса законов о разорении. Банкротом объявила себя самая большая канадская ТНК по производству телекоммуникационного оборудования Nortel.

Финансовая устойчивость транснациональных корпораций в кризисных условиях во многом выявляется взаимодействием с банками и различными финансовыми институтами. Большое значение приобретают открытая и четкая информационная политика, встречи с инвесторами, корректная дивидендная политика и умелое управление курсом акций. Примером достаточно профессиональной финансовой деятельности с инвесторами является работа IBM, Arcelor Mittal, General Electric, Hewlett Packard, Boeing, Google, Apple, Microsoft, Procter & Gamble.

ТНК выступают в роли организации, не связанные ни с одним государством из бывших метрополий, но действующие в их интересах как главный посредник. Доля экспорта, регулируемого 15 крупнейшими ТНК, достигает:

90-95% - по железной руде;

80-85% - по меди, олову, бокситам, чаю;

80-90% - по хлопку, табаку, пшенице, кофе, крупам, какао;

75% - по нефти;

70% - по рису.

Посредством каналов ТНК проходит 70% всех сырьевых материалов, которые поставляются развивающимися государствами. Доля развивающихся государств в суммарном объеме зарубежных прямых инвестиций Западных стран оценивается в 25% (примерно 148 миллиардов долларов в середине 80-х годов), притом 90% из них приходится на 20 государств, являющихся ключевыми объектами приложения капитала.

Большее количество ТНК и ТНБ отмечается в так называемых «горячих точках» - более богатых странах, с учетом природных ресурсов, государства континента.

ТНК являясь самой сильной и наиболее агрессивной группой монополистического капитала, приняла роль более важной движущей силы, тем самым обеспечивая создание и развитие современной структуры.

Следует отметить, что, не смотря на корни и главные цели ТНК и эксплуатационный характер их деятельности, по отношению к развивающимся странам они все же являются локомотивом и наиболее устойчивой силой современной экономики.

Рассмотрим взаимозависимость образования кризисов от планов транснациональных корпораций по развитию рынка сбыта.

Кризисы являются неотъемлемой частью капиталистического роста. В то время как для одних предприятий они представляют реальную угрозу, для некоторых других дают возможность сделать рывок в росте и избавиться от конкурентов. В реальности этот рывок проще сделать большим транснациональным корпорациям, лучше берущим во внимание глубинную сущность кризисов и связанных с ними обстоятельств поглощений и слияний. Ясно, что представители малого бизнеса, крупного и среднего тоже могут произвести выгодное слияние в кризисных ситуациях, но это чаще будет зависеть от удачи.

Транснациональные корпорации, страхуя себя во время очередного кризиса повторного производства, постоянно ищут всё новые рынки сбыта, имея для этого повышенные возможности. Для большинства из них уже не так важно бывает производство, как сбыт услуг и товаров. ТНК на первое место ставят задачу сбыта товара впереди производства. Они стремятся постоянно расширяться, захватывая все большие территории, открывая там свои представительства в виде производительных сил и офисов.

Придя на чужой рынок, транснациональные корпорации захватывают достаточно крупную долю рынка, что, предпочтительно, опасно для представителей местного бизнеса, вынуждая их к слиянию и поглощению. На пути у них может стоять только крепкое антимонопольное законодательство принимающего государства при соответствующей своевременной реакции. У местных фирм нет другого выхода, как объединяться и создать мощный противовес.

Для ТНК необходимы благоприятные условия со стороны принимающих государств. Они обращают внимание на политический строй, отсутствие или наличие военных и конфликтных действий. ТНК находятся в поисках получения выгоды из любой ситуации.

Капиталистическое устройство присуще не всем государствам мира. Эти государства противятся распространению крупного капитала на своих территориях. В этих государствах ТНК призывают открывать рынок, снижать госрегулирование, снижать расходы на социальные программы, стимулируя население к коммерческой деятельности.

Положение большинства крупных ТНК превышает бюджеты малых государств. По этой причине, допуск на свой рынок даже одной компании, может пошатнуть экономическое положение государства.

ТНК пытаются предлагать унифицированные товары и услуги для каждой страны, стирая границы различия представителей этих стран, пытаясь



не просто заставить потребителя потреблять именно их товары и услуги, но и формируя, таким способом, унифицированного потребителя.

Колоссальное развитие благосостояния и воздействия транснациональных корпораций, который наблюдается в течение нескольких последних десятилетий, берёт своё начало в идее, выработанной теоретиками менеджмента в середине 80-х годов XX века: в состоянии о том, что успешные предприятия должны, важнее всего, основать бренды, а не производить товары. Сейчас же, когда на первую позицию для производителей встал маркетинг, а не производство, они пытаются сокращать издержки на производство, реализуя унифицированный товар, наделённый по большей части не основными потребителю характеристиками, а идеей, к тому же составляющей порядочно весомую долю цены товара.

Привлекательными для ТНК являются те страны, где основная доля активов имеются во владении государства и есть огромная вероятность их получения посредством приватизации. Владея в распоряжении крупные суммы свободных денежных средств, они могут на первоначальном этапе приобрести компании основных отраслей страны, полностью подчинив его подобными действиями себе.

Не нужно забывать, что ТНК беспокоятся лишь о собственном благосостоянии, что является нормальным явлением для свободного рынка. Они хоть и приносят выгоду экономике стран базирования, но в основном занимаются эксплуатацией этих стран. ТНК используют блага дешёвых материалов и рабочей силы и, воздействуют на валютную и налоговую политику. ТНК могут применять неценность местных валют, покупая готовую продукцию по очень низким ценам и реализуя в другие страны по очень высоким. Таким образом, страны, в которых находятся филиалы ТНК, производя продукцию, все время обеспечивают страны, в которых находятся материнские предприятия. В результате, если в стране достаточно транснациональных корпораций, то оно теоретически может разрешить себе,

не производя абсолютно ничего, обеспечивать свой собственный бюджет за счёт производства других стран и народов.

За последние полтора века основными партнерами транснациональных корпораций по международному бизнесу стали транснациональные банки (ТНБ), зародившиеся в тех же, что и ТНК, развитых странах и прошли сложную и долгую эволюцию параллельно и даже совместно с ТНК. Последние никогда не смогли бы добиться всемирного влияния и экономической независимости, если бы они действовали самостоятельно, без опоры и поддержки на международную банковскую структуру, состоящую из различных транснациональных банков многочисленного происхождения и с разной шириной транснациональной разветвленности.

Под транснациональным банком понимают крупный банк, достигший такого уровня международной централизации и концентрации капитала, который в результате сращивания с промышленным капиталом (ТНК) предполагает их фактическое участие в экономическом разделе глобального рынка кредитно-финансовых услуг и ссудных капиталов.

В своей деятельности ТНБ проявляет международный подход к развитию и формированию своей транснациональной сети отделений, филиалов и представительств с одним центром принятия решений в стране основания головного банка.

Первые признаки перестройки денежной и финансовой структур явилось внедрение криптовалюты. Основные транснациональные неправительственные фонды могут независимо регулировать финансовые потоки и распространять материальные ресурсы. Вытеснение доллара как запасной мировой валюты означает переход в новую современную эпоху общественных отношений.

Структура блокчейн стимулирует глобализацию экономики и способствует медленному стиранию нынешних граней национальных бюрократий. Делать это прибыльно транснациональным корпорациям для нового управления и контроля всеми ресурсами. Таким образом, ТНК выходят на быстрый момент реализации своей работы.

О формировании новой цифровой валюты, базированной на технологии блокчейн, заявили четыре самых крупных международных банка: UBS, Santander, Bank of New York Mellon и Deutsche Bank. Они планируют объединиться в систему и применять новую валюту в финансовых операциях между собой.

Анализ кризиса современной экономической структуры позволяет сделать следующие заключения:

Нынешний кризис носит структурный характер, в связи с ростом новых финансовых и хозяйственных механизмов. А именно превалирующей роли ТНК, сопутствующим им финансовым институтам, и множеством надстроек для осуществления своей деятельности в глобальном масштабе.

В соответствие с первым пунктом следует ожидать, развитие экономики по принципу укрепления и роста этой новой структуры со всеми вытекающими последствиями, а именно: усиление конкуренции (возможно по сценарию двухполярного мира), образование авторитарного режима на новой экономической базе, что возможно послужит новым толчком научно-техническому и экономическому развитию, но возможно приведет к более ускоренному истощению природных ресурсов.

Государства будут постепенно терять свою ведущую роль в экономике, в его регулировании и поддержке.

По видимому мир в очередной раз рождает новую империю на глобальной основе.

В связи с вышеизложенным, национальным государствам остается два пути: Первый, это включиться в мировой процесс перестройки экономических и хозяйственных отношений. В таком случае они не выпадают из процесса научного и технологического роста. Второй путь это создание блоков государств поддерживающие совместные интересы, что в конечном итоге, также приведет к полной централизации глобального управления.

## **ГЛАВА 3. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В НАЦИОНАЛЬНОМ ИЗМЕРЕНИИ**

### **3.1. Международный финансовый менеджмент Азербайджанской Республики**

Для Азербайджана, как и для любой другой государства, одним из важнейших элементов мировой финансовой среды являются финансы, управление которыми происходит с помощью методов, принципов и инструментов международного финансового менеджмента.

Задача международного финансового достижения согласия между финансовыми возможностями, целями предприятия и их реализации.

Кроме общих с финансовым менеджментом целей, международный финансовый менеджмент работает с совершенно специфическими задачами, которые он решает относительно к международным отношениям. К ним относятся следующие:

- Анализы состояния денежного и платежного баланса, применительно к ее внешним позициям.
- Международные расчеты различных валют используются в планировании финансовых операций.
- Экспортная деятельность кредитования
- Портфельные инвестиции, международный бюджетный капитал и иностранные инвестиции и их мотивация проведения
- Евровалютные, еврокредитные и еврооблигационные рыночные операции.
- Применение в международных расчетах различных валют, прогнозирование финансовых операций многонациональных корпораций.

Для управления всеми видами валютного риска и иностранными валютами возлагается контроль над состоянием, связанный с внешнеэкономической деятельностью

ТНК являются основным фактором в иностранных инвестициях, и, независимо от структуры и формы ТНК, она является ведущей линией в иностранных инвестициях. Инвестиции в другие государства осуществляются в разных формах и видах в зависимости от эффективной правовой сферы государств. Государство-получатель делает все возможное для привлечения иностранных инвестиций. Для этого предоставляются льготы, а иностранным инвесторам предоставляются привилегии. Такие меры осуществляются на основе законодательных актов и международных соглашений, которые предусматривают права и обязанности государства-получателя и инвестора. В большинстве случаев государство, ратифицировавшее соглашение с инвесторами, придает такую силу закону. Это дает гарантии инвестора в отношениях с принимающим государством.

Экономики стран взаимосвязаны, и в случае изменений все государства ощущают последствия таких изменений. Это означает, что наступил период глобализации, и ТНК являются ведущими силами этих процессов и выступают в качестве иностранных инвесторов для достижения своих целей. Структура, средства и другие показатели таких компаний позволяют им манипулировать мировой экономикой, и государства по-прежнему зависят от деятельности таких компаний.

Как говорилось ранее, чтобы не выпасть из процесса научного и технологического роста необходимо включиться в мировой процесс перестройки экономических и хозяйственных отношений.

Анализ такого набора критериев для стран Центральной Азии и Южного Кавказа, таких как инвестиционные и кредитные рейтинги, макроэкономическая стабильность, транспортная доступность, доступность и эффективность правительственных программ экономических реформ и

политические риски. В финальном рейтинге Азербайджан показал очень хороший результат, заняв второе место после Казахстана.

Оценивая республику по этим критериям, необходимо отметить сбалансированные и даже - без очевидных сбоев - характер показателей. Позиции государства в международных кредитно-инвестиционных рейтингах Doing Business, Moody's, Fitch и Standard & Poor's являются средними для постсоветских стран с тенденцией к постепенному улучшению. Плюс Азербайджан - довольно емкий внутренний рынок среди своих соседей. В макроэкономическом плане республика сегодня также довольно стабильна. Азербайджан имеет относительно низкий уровень государственного долга (16% ВВП). Несмотря на снижение цен на нефть, республика, по итогам прошлого года, сохранила положительный баланс внешней торговли. В то же время, конечно, есть определенная озабоченность по поводу высокого уровня инфляции, а также снижения доходов государственного бюджета.

Кроме того в Азербайджане имеется хорошо развитая транспортная структура. Многомиллионные инвестиции в международные железнодорожные проекты, такие как Азербайджан-Иран и Баку-Тбилиси-Карс, делают экономику более разнообразной. В республике есть хорошо развитая дорожная сеть, связывающая ее с Россией, Ираном и Грузией. В процессе роста также есть портовая экономика на Каспийском море, но теперь инфраструктура позволяет осуществлять транзитные функции для стран Центральной Азии. В стране также разработана развитая трубопроводная структура.

По состоянию на 1 января 2018 года Всемирный банк (ВБ) выдал 667,27 млн. Долл. США, или 83,4% займа, предоставленного для проекта строительства Трансанатолийского трубопровода (ТАНАП), следует из статистической информации, напечатанных на веб-сайте банка.

Владельцами кредита на 800 миллионов долларов, подтвержденного Советом директоров ВБ 20 декабря 2016 года, являются BOTAS (Турция) и ЗАО "Южный газовый коридор" (Азербайджан).

Трубопровод TANAP будет проведен от грузино-турецкой границы до западной границы Турции. TANAP вместе с другим газопроводом Трансадриатическим (TAP), который считается частью проекта "Южный газовый коридор", который предполагает транспортировку газа с азербайджанского месторождения "Шахдениз" в Европу.

В Банке считают, что TANAP не только разработает новые экономические возможности для жителей Турции и Азербайджана и повысит конкурентоспособность, но также поможет региональной торговле, обеспечит энергетическую безопасность Европы и Турции.

Отмечается, что проект в том числе позволит Турции обезопасить энергопоставки, а Азербайджану диверсифицировать рынки сбыта газа.

Инвестиции в совершенствование транспортной инфраструктуры превращает Азербайджан в международный транспортный узел. Что позволяет усовершенствовать международные транспортные потоки и усилит участие Азербайджана в международной торговле. Инвестиционная деятельность Азербайджана на своей территории позволяет не только вывести свою транспортную инфраструктуру на новый более высокий уровень, но и за счет логистической привлекательности получать прибыль от иностранных транснациональных корпораций.

Политические риски, без сомнения, присутствуют. Они зависимы как от внешних факторов — неурегулированной ситуации вокруг Нагорного Карабаха, так и от внутренних, а именно: усиления рисков, ухудшения социально-экономической обстановки в стране. Однако, команда президента Ильхама Алиева регулирует ситуацию в стране, пропрезидентская партия



обладает устойчивым большинством в парламенте. Доверие к власти с позиции общества было доказано в ходе президентских выборов, проведенных в апреле 2018.

Если сравнить азербайджанский опыт с другими бывшими советскими странами, ставшими экспортёрами нефти и газа, то нашу модель государственного нефтяного фонда можно считать одной из лучших. Она удачно отличается, как от российского, так и казахстанского фондов с точки зрения организационно-правового оформления. У Госнефтефонда Азербайджана есть не только своя законодательная база, но и прозрачное управление. Он действует как самостоятельный и подотчётный главе государства финансовый институт. Как юридическое лицо со своим уставом, Фонд имеет ежегодно утверждаемый на уровне президента государства бюджет - смету расходов и доходов. Он ежеквартально публикует отчёты о статьях расходов и доходов, которые доступны любому заинтересованному лицу.

На 1-е января 2018 года активы Государственного нефтяного фонда Азербайджана (SOFAZ) возросли на 8,02 % по сопоставлению с началом минувшего года (33,147 млрд. долларов), составив 35,806 млрд. долларов, отмечается в сообщении SOFAZ.

«Развитие активов связано с бюджетными доходами Фонда, также с прибылью от контроля средствами и курсовой разницы», — говорится в сообщении.

Прибыль Госнефтефонда от исполнения нефтегазовых контрактов в 2017 году были 11 053,9 миллиона манатов, в том количестве прибыли от транзитных операций - 23,9 миллиона манатов, от продажи прибыльной нефти и газа-11,03 миллиарда манатов, транзитные доходы - 17,9 миллионов манатов, покровные выплаты - 3,6 миллиона манатов, бонусные выплаты - 2,4 миллиона манатов.

Доходы SOFAZ от управления своими средствами за прошлый год составили 1 083,6 миллиона манатов, а внебюджетные доходы SOFAZ от курсовой разницы по итогам 2017 года были в размере 876,2 миллиона манатов.

В структуре расходов SOFAZ трансферты в госбюджет были 6,1 миллиарда манатов. Затраты на мероприятия по поддержке социально-бытового положения вынужденных переселенцев и беженцев составили 105 миллионов манатов, на инвестирование проекта восстановления Самур-Абшеронской оросительной структуры — 70 миллионов манатов. На образование азербайджанских студентов за границей в рамках госпрограммы на 2007-2015 годы в отчетном периоде было потрачено 17 миллионов манатов. Также 20,5 миллиона манатов было ориентировано на инвестирование проекта строительства железной дороги Баку-Тбилиси-Карс (БТК). Помимо того, с целью гарантирования макроэкономической стабильности в Центральный банк Азербайджана было отправлено 3 949,5 миллиона манатов. Затраты на инвестирование доли Азербайджана в проекте строительства НПЗ STAR были 735,4 миллиона манатов.

Затраты по контролю фондом по результатам прошлого года были 18,1 миллиона манатов.

Госнефтефонд был основан в 1999 году, и на то время его активы составили 271 миллионов долларов.

Согласно положению о SOFAZ, деньги фонда могут быть применены в строительстве и реконструкции стратегически значимых инфраструктурных объектов, в том числе решение важных общенациональных проблем.

Главными целями Госнефтефонда выступают: размещение активов фонда и накопление средств за рубежом в целях минимизации

отрицательного влияния на экономику, ликвидирование в некоторой степени «голландского синдрома», поддержания текущих социально-экономических процессов в государстве и обеспечения сбора средств для будущих поколений.

### **3.2. Анализ эффективности финансового менеджмента Азербайджана в условиях кризиса глобального финансового рынка.**

Одной из свойственных особенностей глобализации, вместе с таким фактором позитивного влияния, как распространение новых инноваций и технологий, являются расширение «негативно заряженных» экономических процедур, их способность «захватить» страны, вовлеченные в глобальную хозяйственную интеграцию. В этом понятии начавшийся в 2008 году и продолжающийся ныне в новой фазе мировой экономической кризис отличается в истории широтой сферы своего диапазона. Экономика Азербайджана встретила мировой кризис достаточно готовой, несмотря на большие инвестиционные риски во время кризиса и воздействие девальвационной волны в соседних странах, держала чистый профицит в международной инвестиционной стороне и стабильность курса маната. Это было возможным в результате рациональной монетарной и макроэкономической политики, проводимой в государстве в докризисное время, созданное валютным резервам и контролю финансовыми рисками в упреждающем режиме.

Кризис воздействовал на экономику государства, его влияние проявилось в следующем:

– в итоге мирового финансового кризиса цена на нефть внезапно упала, а это лишило экономику государства миллиардов долларов. В последствии этого появились проблемы с финансированием предполагаемых инвестиционных проектов;

– были ограниченные возможности банков по приобретению дешевых ссуд за пределами государства, а возвращение долгов, приобретенных в ранние годы, привело оттоку из государства 2 млрд. долларов. В итоге была ограниченной выдача кредитов, являющихся главным источником экономического потребления и активности;

– сократилась платежеспособность населения, что создало трудности продажи товаров субъектов хозяйствования;

– бизнесменам, которые не могли продавать свои товары (услуги), пришлось решиться снизить производство и сократить кадры. В итоге наблюдалось серьезное нарастание числа закрытых рабочих мест.

Хотя мировой финансовый кризис и привел к серьезным трудностям для экономики государства, экономического спада не случилось. Азербайджану удалось избежать тяжелого удара экономического кризиса. Причина в том, что этот мировой кризис связан с высокими долгами, взятыми крупными мировыми корпорациями. Азербайджан, реализующий с 2005 года на глобальном рынке крупные объемы нефти, кредиты за рубежом отказывался брать, опираясь на нефтяные доходы. Государство сумело накопить крупные валютные резервы, позволившие государству вытерпеть натиск мирового кризиса.

С другой стороны, банковская структура, обрушение которой было причиной мирового кризиса, в Азербайджане была развита мало. У нас не применялась сильная гамма кредитных продуктов, стандартных в развитых странах, банковские системы Азербайджана были слабы и их кредитный потенциал был мал. В последствии этого долги азербайджанской республики гораздо меньше объема валютных запасов государства. Это помогло нашей экономике в кризисные месяцы «дышать свободней», благодаря нефтяным ресурсам.

Вместе с этим, Азербайджан испытал на себе воздействие кризиса, и в первую очередь в результате снижения поступления валюты от реализации нефти. Удешевление мировой нефти способствовало снижению наших доходов.

Вместе с этим, очевидно, что ВВП государства за полгода довольно снизился, он увеличился всего на 3,6%, несмотря на хорошие прогнозы правительства. Все еще огромна доля нефтяной части в ВВП. Мы видим остальные проблемы в сборе налогов. По данным, министерство финансов отмечает более чем 4 млрд. манатов доходов в бюджет (за первое полугодие), но не раскрывает составляющих этих поступлений, чтобы знать, какая в них доля «нефтяных денег», и сколько государство заработало на остальной части экономики.

За последнее время цены на нефть снизились, и волатильность повысилась: баррель нефти упал ниже 30 долларов США в 2016 году, когда в 2008 году они достигли 150 долларов. Такое всеобщее снижение цен на нефть в свою очередь оказало влияние на экономику Азербайджана. Таким образом, по данным Госкомстата, темпы экономического развития в 2010-2014 годах замедлились и составили 2,7 процента в год. Объем экспорта и снижение доходов государственного бюджета в 2015 году привели к увеличению уровня безработицы на 2 процента в сравнении с последним годом. Трудности на балансе текущих счетов по причине низких цен на нефть усилила давление на манат, а в 2015 году национальная валюта обесценилась дважды.

Прогноз показывает, что мировой спрос на нефть будет снижаться примерно на 0,7 процента к 2050 году (на 30 процентов меньше предыдущего прогноза), а доля органического топлива в общем энергетическом сектор снизится. В этих условиях не ожидается, что в ближайшем будущем высокие цены на нефть будут отменены, поскольку ожидается, что цены на нефть не вернуться к прежним высоким уровням. Международный валютный фонд

планирует, что к 2025 году экономика Азербайджана будет развиваться на 2-3%. Этот темп соответствует наблюдаемым темпам развития за последние несколько лет. Но такого низкого уровня развития недостаточно для достижения целей экономики, включая создание рабочих мест для нынешнего и будущих поколений. Поэтому, при низких ценах на нефть в Азербайджане, экономика будет на более высоких темпах развития, основываясь на новых фондах.

По мере ослабления потенциала нефтегазового сектора наиболее богатые государства мира, включая Казахстан, Саудовскую Аравию и Россию, сталкиваются с трудностями и стремятся диверсифицировать свою экономику. Такая же ситуация наблюдается и в Азербайджане. Страна обладает сильной политической волей и возможностями для дальнейшего укрепления своих позиций в мировой экономике на основе ее базы за последнее десятилетие.

Глобальный кризис дает повод заново взглянуть на принципы контроля финансовых институтов и финансовых рынков, обсудить их эффективность. Очевидно, используемые подходы не смогли предотвратить дестабилизацию мировой финансовой структуры, что ставит под сомнение эффективность традиционных методов регулирования и делает актуальной задачу их всестороннего реформирования. Важную часть этой работы составляет выработка новых принципов деятельности центральных банков, с учетом опыта их работы в условиях кризиса. Также в этом ряду большую важность представляют особые меры антикризисного типа, которые будут применяться в государственном контроле экономики, а также диверсифицированная система национальной экономики и ее возможность оперативно адаптироваться к новым условиям.

Центральный банк Азербайджана пристально отслеживает обстановку в каналах денежной массы, чтобы в ситуации необходимости представлять ликвидность, прежде всего структурообразующим

предприятиям и банкам. Конечно же, поддержание стабильности цен на уровне 3 – 5% в пределах своих полномочий остается главным нашим приоритетом. Для достижения этой цели стабильность курса маната, несомненно, будет оставаться ключевой промежуточной задачей Центрального банка. Еще раз необходимо подчеркнуть, что курсовая стабильность в условиях Азербайджана является якорем макроэкономической стабильности, а именно гарантом низкой инфляции, поддержания уровня фактических доходов населения, финансовой стабильности.

При всем этом четкое формулирование «стратегии выхода» также находится в центре внимания. Философия реализуемых во время кризисов пакетов финансовых стимулов заключается в том, чтобы государство временно покупало активы. После окончания рецессии активы продаются, и Центральный банк вновь возвращается на исходные балансовые позиции. В посткризисный период должна произойти также и разгрузка госбюджета. Правительства не могут долгое время жить «не по средствам», имея высокий дефицит бюджета. Хотя признано, что это не касается тех стран, которые изначально имели низкие объёмы дефицита бюджета и государственного долга по отношению к ВВП.

В заключение хочу привести слова Президента Азербайджана Ильхама Алиева. Выступая на одном из совещаний, он отметил, что Азербайджан является наименее пострадавшей от кризиса страной. Действительно, запасу прочности экономики нашей государства многие государства могут позавидовать. Прочность экономической ситуации в Азербайджане обеспечена благодаря продуманной экономической политике, проводимой под руководством Президента государства. Форсированный экономический развитие в последние годы, создание крупных относительно размеров экономики валютных резервов и сдержанная долговая политика стали гарантами финансовой прочности экономики, в результате чего страна

была надежно подготовлена к глобальному кризису. Это относится как к экономике в целом, так и к ее финансово-банковской структуре.

## **Выводы и предложения**

Основной стратегический взгляд концепции – с учетом настоящих возможностей и ресурсов добиться шага становления, характеризующегося абсолютным обеспечением в Азербайджане высокого социального благосостояния и стойкого экономического развития.

Азербайджан должен быть страной с крупными доходами населения, наиболее меньшим уровнем безработицы, здоровой и охраняемой окружающей средой, высокоразвитым человеческим капиталом, с широкими возможностями для каждого жителя. В итоге выполнения предполагаемых концепцией мер к концу эпохи в государстве объем ВВП на душу населения вырастет более чем в два раза и достигнет 13000 долларов США

Поставлена задача: Азербайджан должен полноправно быть в списке «стран с высоким уровнем среднего дохода» по классификации Всемирного банка «Общий национальный доход на душу населения» к 2020 году, возвыситься на верхние ступени в группе «государств с высоким человеческим ростом» по классификации Программы роста ООН по человеческому развитию, а также избавиться от зависимости от экспорта углеводородов, являющегося в настоящее время главным источником вхождения в состав стран данной группы [33, стр 5].

С учетом экономического роста должно быть достигнуто рост статуса Азербайджанской Республики от государства-лидера региона до обладающего сильной конкурентоспособностью участника в составе международных экономических отношений. С этой целью, принимая во внимание благоприятное географическое состояние и большой потенциал, планируется превратить страну в торговый центр региона, довести



приходящийся на душу населения норма экспорта по не нефтяному сегменту до 1000 долларов США.

Главенствующими принципами для достижения данных целей будут эффективное государственное управление, обеспечивающее здоровую конкурентность на фоне рыночной экономики, изменение в рационально применяющую энергию и создающую большую добавочную стоимость экономику экспортной ориентированности и системный подход к развитию социально-экономических сфер. В рамках понятия ставится цель перевоплощения экономики государства в итоге повышения общей производительности факторов производства в экономику, базированную на эффективности, и обеспечения перехода к этапу, который характеризуется преобладанием нововведений.

Увеличение конкурентоспособности экономики включает в себя такие направления, как усиление координации фискальной и монетарной политики, защита макроэкономической стабильности, усовершенствование инвестиционной и внешнеторговой политики и улучшение бизнес-среды, поддержка частной инициативы, развитие рынка финансовых услуг. В этот период планируется поддерживать инфляцию на необходимом уровне, выполнить постепенный переход к более гибкому курсовому режиму.

В то же время неустанно должны реализоваться меры по улучшению структуры экономики. Главными направлениями будут модернизация нефтехимической индустрии и нефтегазового сектора, расширение возможностей применения возобновляемых и альтернативных источников энергии, расширение и развитие торгового и обслуживающегося видов деятельности, диверсификация и развитие не нефтяной промышленности, усовершенствование структуры внешней торговли и инвестиций развитие частного сектора и усиление продовольственной безопасности. Ставится цель, что в охватываемый концепцией период

среднегодовые реальные темпы развития ВВП по не нефтяному сектору будут больше 7 %.

Главная задача, стоящая на сегодняшнем этапе, заключается в сохранении и в будущие годы больших темпов развития не нефтяного сегмента независимо от уровня нефтяных доходов, ускорении диверсификации экономики, расширении экспортных возможностей и повышении конкурентоспособности. В Концепции роста «Азербайджан – 2020: взгляд в будущее» за базу взята экономическая форма экспортной направленности и запланировано, что рост конкурентоспособности и совершенствование структуры экономики станут помогать подъему не нефтяного экспорта. Расширение и одобрение инновационной деятельности, в одном ряду со стремительным ростом не нефтяной индустрии, создадут благоприятную основу для создания в стране экономики, базированной на знаниях.

Главными критериями для достижения установленных целей являются абсолютное и максимально действенное внедрение всех возможностей государства, имеющихся политических, экономических и социальных ресурсов, формирование условий для повышения потенциала республики. С данной точки зрения учтены становление энергетической, транзитной, транспортной и логистической инфраструктуры, создание региональных центров роста с учетом конкурентных плюсов каждого региона, постоянное удаление внимания к развитию регионов, развитие социальных услуг и инфраструктуры в городской и сельской местности.

Беря во внимание, что ТНК занимают господствующую позицию в интернациональном коммерциале и интернационализации хозяйственной деятельности, в том числе ТНК специфика международного финансового менеджмента и его функции представлены в более полном виде, важна помощь и создание всех важных условий для роста со стороны государства.

Ведущей правовой и организационной формой крупной компании является акционерное общество, которое основано на акционерном капитале, корпоративной собственности, который формируется за счет эмиссии акций. Свойственной чертой акционерной формы создания бизнеса выступает профессиональное управление и ограниченная ответственность. Владельцы акций лично не несут ответственности по займам корпораций, они могут потерять только собственный капитал. Такая организационная и правовая структура делает акционерное общество достаточно адекватной формой транснационального бизнеса. Данная форма позволяет:

1) реализовать в широких масштабах, формируя филиалы и дочерние предприятия во многих государствах и регионах мира;

2) приводит к формированию фондового рынка (вторичного рынка ценных бумаг), с поддержкой которого осуществляется переустройства фиктивного капитала в реальные деньги, переливание капитала;

3) создает возможность для инвестора вкладывать собственные средства сразу в несколько фирм, что наиболее уменьшит риск инвестирования. Данная форма стала стандартной формой организации предприятий, известных как транснациональные корпорации (ТНК), которые занимают главенствующее положение в международном бизнесе.

Способность ТНК создавать сетевую экономическую форму распределительных и производственных отношений позволила подключить национальные экономики в передовую структуру производства и перемещения финансов, товаров и рабочей силы. Нынешнее восприятие конкурентоспособности национальной экономики сейчас базируется на надобности стимулирующих механизмов формирования транснациональных предприятий как головного гаранта диверсификации национальной экономики за счет процессов транснационализации.

Относительно Азербайджана есть все возможности для основания транснациональных предприятий. Уже сейчас возможно признать, что среди стран Южного Кавказа а именно в Азербайджане основана и благополучно функционирует первая транснациональная компания SOCAR, представительства которой присутствуют в более 5-ти государствах мира. Выполняя свою деятельность в нефтяной индустрии, SOCAR владеет всеми возможностями проводить внутреннюю отраслевую диверсификацию путем инвестирования не только остальных отраслей Азербайджана, но и путем ПИИ не нефтяных отраслей стратегических соседних стран-партнеров. В настоящее время, не обращая внимания на то, что SOCAR считается государственной компанией, нужно наделить ее приблизительной автономностью и внедрять сетевую форму управления. Помимо того, несмотря на наличие серьезного собственного финансового ресурса, нужно проводить государственную стратегию по поддержке ее интеграции на другие региональные рынки. Важнее всего, следует знать, что крупные предприятия должны быть в составе государственной стратегии роста экономики государства. Нужно изучать опыт государств, достигших больших результатов по траснационализации своих национальных предприятий.

Международный финансовый менеджмент понимается как структура управления денежными потоками транснациональных корпораций, которая включает: реализацию и разработку финансовой стратегии ТНК, анализ глобального финансового рынка как среды деятельности ТНК; оптимизацию стоимости капитала; формирование структуры капитала; являющейся важной составной частью общей корпоративной стратегии; управление финансами и, в частности валютными рисками; определение направлений инвестиционной деятельности ТНК; управление долгосрочными и краткосрочными пассивами и активами; налоговое

администрирование; разработку финансовой стратегии ТНК, анализ инвестиционных проектов ТНК; оптимизацию денежных потоков ТНК.

Мировой финансовый рынок - это экономическая среда функционирования международных инвесторов и транснациональных компаний и соответственно среду, в которой реализуются международный финансовый менеджмент. Знание закономерностей сознания и направлений эволюции данной среды есть обязательное условие принятия эффективных и обоснованных решений в сфере международного финансового менеджмента.

Глобальный финансовый рынок обладает рядом специфических черт, отличающих его от национальных финансовых рынков. Во-первых, на этом рынке преобладают операции транснациональных корпораций. Во-вторых, до сих пор недостаточно участие на нем индивидуальных инвесторов. В-третьих, значительны риски проведения операций на глобальном финансовом рынке, в частности кредитных, валютных, расчетных. В-четвертых, операции на глобальном финансовом рынке связаны со значительными издержками, поскольку предполагают приобретение большого объема информации о текущем состоянии и перспективах мировой экономики.

В связи с ростом новых финансовых и хозяйственных механизмов, а именно превалирующей роли ТНК, сопутствующим им финансовым институтам, и множеством надстроек для осуществления своей деятельности в глобальном масштабе, можно прийти к заключению, что антикризисное управление больше не является, чем, то временным и необычным, а входит в ежедневную тактику и стратегию правления мировых стран с ведущей экономикой. Антикризисное управление - основа экономической безопасности государства. Антикризисное управление включает в себя, полную перестройку финансовой структуры. Антикризисное управление является важным фактором модернизированного роста менеджмента, а также экономики. Антикризисное управление — не является печальной необходимостью исправления накопленных ошибок или горькой расплатой

за них, это объективная потребность в управлении, которое ориентировано на развитие, своевременное реформирование экономики, анализ того, что предстоит в настоящем, оценка того как природа взаимодействует с деятельностью человека.

Анализ экономических направлений в Азербайджане в обстановке мирового финансового кризиса показывает, что экономика государства смогла победить влияние его первых волн. При этом неблагоприятные условия на международных финансовых рынках, низкие цены на нефть, усложнение доступа к дешевым кредитам, сокращение притока иностранных инвестиций, и т.д. способны привести к замедлению экономического роста. Диапазоны социальных и экономических проблем будут зависеть в основном от периода протяженности мирового кризиса и от цен на нефть.

Для устранения или смягчения последствий этого кризиса на Азербайджанскую экономику необходима последовательная и своевременная реализация мер, предусмотренных антикризисной программой правительства. А для достижения устойчивого роста необходимо перейти на новый этап экономических реформ, где наряду с мерами денежно-кредитной стратегии важную роль должны играть институциональные и структурные реформы. На базе этих реформ нужно выйти на инновационный путь роста, повысить конкурентоспособность государства, модернизировать экономику и улучшить качество жизни населения.

Проведенный анализ актуальных на сегодняшний день мировых тенденций роста глобализации, ТНК и стран ТНК-образующих дает возможность выделить следующие выводы:

Нынешний мир характеризуется однополярностью причем, экономика стран - государств в основном основывается на ТНК имеющих глобальное распространение, но в то же время управляется из единого политического центра. Естественно, что благополучие и уровень жизни такого центра уже не зависит не от месторасположения государства, не от его

ресурсов. Что толкает все государства на конкурентную борьбу за преобладание на мировых рынках.

Учитывая, что данная тенденция роста современной капиталистической экономики носит нарастающий и всеобъемлющий характер, а также то, что государства мира находятся в не равноценных условиях, образование ТНК и их развитие на сегодняшний день зависит от государства образования. Эта неравномерность зачастую приводит к столкновениям и конфликтам, которые проявляются в противостоянии различных стран. Но являются проявлением именно транснациональных интересов. Международная экономика находится под воздействием различных сил давления, не имеет структуры регулирования. Т.е. находится в состоянии хаотического роста. До настоящего времени пока экономики стран успешно развивались эти противоречия не выходили наружу. Однако с закономерным возникновением затяжного глобального кризиса государства начали борьбу за выживание. В этих условиях США естественно пользуется большим преимуществом. Развивающиеся государства в таких условиях подвергаются огромным рискам. Кардинально решить мировую экономическую проблему представляется возможным только путем разработки новой концепции мироустройства, создания новых институтов по управлению глобальной экономикой в которые будут входить все государства (по типу ООН) где на основе консенсуса можно будет регулировать справедливое и правильное развитие. Что позволит избежать кризисов, столкновения интересов, рисков развязывания мировых войн.

## Список литературы

1. А.А. Суэтинов – стабильность, спад и подъем: Учебник Экономические финансы,,: 2011
2. А.Г. Грязнова «Тандем». /Издатели и ассоциация авторов / -М.: Экмос,1939 ///Высшее образование, 2007,. \
3. А.И. Субетто «Борьба с глобальным империализмом //Д. Кортен, «Корпорация правит миром». с -275.
4. А.Панарин –«Стратегия нестабильности XXI» 1997.Р. 33- Р.47.
5. База данных по статистике мировой торговли, подготовленная Всемирным Банком вместе с YUNKTAD В.Б. Криштана Международный - финансовый организация. М.: менеджмент, маркетинг: 2002
6. Беларусов А.С. Международный менеджмент. М.: Экономист. 2007.
7. В.М. Коллонтай. «Неолиберальный модель глобализации. // Международные отношения в мировой экономике». 1999. С. 3– С-13.
8. Вулф, Мартин., пер. с англ. А. Гусев «Шоки и сдвиги»: чему нас учит финансовый кризис /; н.р.. /перевода Е. Головляницын. – М.:, 2016
9. Вулф, Мартин. Сдвиги и шоки: чему нас научил и еще должен научить финансовый кризис / пер. с англ. А. Гусев; научный редактор перевода Е. Головляницына. – М.: Изд-во Института Гайдара, 2016
10. Григорьев Л. Финансовый кризис – 2008 : вхождение в мировую рецессию // Вопросы экономики. – 2008
11. Д.Л. Лопатников - Экология и география XXI вв. Географическое и международное разделения труда в постиндустриальной модели // 2010. С. 3.
12. Делягин М.Г., Мировой кризис: общая теория глобализации, М.: ИНФРА-М., 2003, 207 с.
13. Дж. В. Хорна "Управления финансами". М.: -М.,1997
14. Дж.Т. Волфа. Преднамеренный кризис и всемирный финансовый переворот.:Изд-во Институт Гайдара, -2013.



15. Е.Ф. Авдокушин Международные экономические отношения: -М., 2006.
16. Ершов М. В. Валютно-финансовые структуры в современном мире. Кризисный опыт конца 90-х. М.: Экономика, 2000.
17. И.Г.Дорониной; Перспективы и тенденции- Современных финансовых рынков: // 2003.
18. И.К.Ключников, О.А.Молчанова, «История, современность и теория- Финансовые кризисы»,с.258- 2011.
19. К. Маркс, Т.3.Капитал, Д/в на ЛитРес: 07 ноября 2008, с - 1530
20. Кашин В.А. Мировой финансовый кризис: причины и следствия // Финансы. – 2009.
21. Кашкин А. Финансовый кризис 2008 г. и государственная финансовая политика // Общество и экономика. – 2008
22. М. Л. Бумеранг. Превращения развитой государства - в страну третьего в мире;-2016
23. М. Льюис "Flash Boys": Высокочастотные революции на Уолл-Стрит. 2014А. О. Мамедов Условия глобального финансового рынка М.: Пресс-Магистр-, 2007
24. М.А. Хрусталева,А.Д.Богатур, Н.П.Косолап , Международные отношения- Методология и очерки теории политических анализов. М., 2002. 384 с.
25. М.В. Леденёва, Безопасность и приоритеты - Национальных интересов:. 2012.. С 52.– С. 51-62.
26. С.Ф.Зорин, 1929-1933 гг. – «Мировой экономический кризис»
27. Статистическая База ООН по Товарной торговле.
28. Суэтин А.А. - Финансовая экономика: подъем, стабильность, спад: Учебник 2011
29. Т.А. Гореловой, А.А.Горелова, глобальный неоколониализм и его Глобализация. // 2013.. С. 115- С-131.

30. Управление Международными корпоративными финансами // валютный риск в нефинансовых корпорациях //, 2005. –
31. Ф.Альтбах: Реальности и мифы в мире неравенства :Университет и Глобализация. // 2004. С. 39-С-46.
32. Цветков К. Экономические кризисы: структурный анализ // Общество и экономика. – 2009
33. 2020: взгляд в будущее «азербайджан»- Развитая концепция
34. Azərbaycan- Türkiyə İş Adamları Birliyi, Layihələr və Tədqiqatlar Şöbəsinin nəşri Azərbaycan Respublikası Dövlət Statistika Komitəsi “Qlobal iqtisadi böhranın Azərbaycana təsirləri: yeni miqdar yeni reallıqlara qarşı”,
35. Augustine, Norman. 1995.” Business Center Harvard Review, December - November–, 147–58.
36. Barton, Dominic, and Simon Chiu-Yin Wong. 2006. “Improving Board Performance in Emerging Market's/February.
37. Bryan, Lowell, and Diana Farrell. 2008. “Leading through Uncertainty.” McKinsey Quarterly, December.
38. C.Starlitz, K.Fischer, C.Reiner, Ungleiche Entwicklung and weltweite arbeitsteilung // : Promedia :Wien,. p.- 271. 2010
39. Conger, Jay A., David L. Finegoldi and Edward E. Lawler . 1998. “Appraising Boardroom Performance.” Harvard Business Center, 136–48.
40. Courtney, Hugh. 2008. “A Fresh Look at Strategy under Uncertainty: An Interview.” McKinsey Quarterly, December.
41. Economist. 2009. “Financial Crisis—Don’t Forget the Benefits.” Economist, January 15.
42. Əliyev E., Azərbaycan Qəzeti, 13 mart 2009,
43. Heifetz, Ronald, Alexander Grashow, and Marty Linsky. 2009. “Leadership in a (Permanent) Crisis p.62– p.69.
44. Hickman, Jennifer R., and William Crandall. P.75–79.1997.
45. Hopgood, Suzanne, and Michael W. Tankersley. 2005. Board Leadership for the Company in Crisis. Washington.

46. J. E. Stiglitz It's Discontent and Globalization.// Norton W.W., 2003. p.-288 :
47. Laura Alfaro, Maggie Chen Surviving the Global Financial Crisis: Foreign Direct Investment and Establishment Performance
48. Madura, Jeff, 'Financial Market and Institutions', 7th Edition, Thomson South Western, s.442-445
49. Mahrez Gil, Kaufmann Daniel, "Liberalization, Transparency and Financial Crisis", August 1999, s.21
50. Stulz, M. René . "Companies Mismanage Risk. p. 86– p.94.2009
51. Wasserstom, Eric, : It's Not Just Weak Oversight:"On the Financial Crisis" The New York Times, September 2008

## XÜLASƏ

Dissertasiya beynəlxalq maliyyə menecmenti maliyyə bazarının qlobal böhran şəraitində inkişaf problemlərinin öyrənilməsinə həsr olunmuşdur.

Birinci bölmədə qlobal böhranların inkişaf tarixi öyrənilib, maliyyə menecmentinin alətlərinin köməyi ilə beynəlxalq maliyyə bazarının böhranı ilə mübarizə məsələləri nəzərdən keçirilir.

İkinci bölmədə qlobal maliyyə bazarının müasir vəziyyəti, iqtisadiyyatın qloballaşması, transmilli korporasiyaların formalaşması və inkişafı, qlobal maliyyə bazarının böhranla dövlətlə bərabər mübarizəsi öyrənilib.

Üçüncü bölmədə Azərbaycan Respublikasının milli ölçüsündə beynəlxalq maliyyə menecmenti, Azərbaycan Respublikasının antiböhran siyasəti və Azərbaycanın strateji yol xəritəsi öyrənilir.

Öyrənilmiş materiallar üzrə nəticə çıxarılıb. Beynəlxalq maliyyə menecmentinin təşkilati strukturunun inkişafı üzrə təkliflər işlənib hazırlanmışdır, həmçinin onun Azərbaycan Respublikası iqtisadiyyatının inteqrasiyası üçün tətbiqi.

## **SUMMERY**

The dissertation is devoted to the study of the problems of the development of international financial management in the context of the global financial market crisis.

The first chapter explores the history of the global crises. The issues of combating the crisis of the international financial market with the help of financial management tools are considered.

The second chapter explores the current state of the global financial market. Globalization of the economy. Formation and development of transnational corporations, as well as their interaction with the state in the fight against the global financial market crisis.

In the third chapter, international financial management in the national dimension of the Azerbaijan Republic was studied. Anti-crisis policy of the Azerbaijan Republic. Strategic road map of Azerbaijan.

Conclusions are drawn on the material studied. Developed proposals for the development of the organizational structure of international financial management. And also its application for integration of the economy of the Azerbaijan Republic.

## **РЕФЕРАТ**

Магистерской диссертации на тему:

**«МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА ГЛОБАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА»**

**БАБАЕВА ЗАМИНА ВЛАДИМИР КЫЗЫ**

Актуальность темы диссертационного исследования. Современный процесс экономической глобализации приводит к тому, что всемирное финансовое пространство приобретает новые свойства - трансформируется в цельную глобальную систему, основным субъектом которой считаются транснациональные корпорации (ТНК). Ощутимые структурные перемены элементов глобального финансового рынка обусловили транснационализацию капитала и интернационализацию бизнеса. Процесс интеграции финансовых рынков не только способствует слиянию всемирного хозяйства, а также таит в себе существенную угрозу. Современный глобальный финансовый кризис, который приобрел глобальный и системный характер, требует по-новому взглянуть на сложившуюся экономическую (финансовую) систему с целью изучения ее слабых и сильных сторон.

Объектом исследований предстает комплекс финансовых взаимоотношений, образующихся при создании и применении финансовых ресурсов международных корпораций в условиях кризиса всемирного финансового рынка.

Предметом изучения является формирование системы интернационального финансового менеджмента в условиях всемирного кризиса.

Цель диссертационного исследования состоит в разработке рекомендаций по развитию международного финансового менеджмента в условиях кризиса глобального финансового рынка.

Для того, чтобы достигнуть поставленной цели исследования в диссертационном труде рассмотрены соответствующие проблемы:

- установить влияние кризиса глобального финансового рынка на эффективность международного финансового менеджмента;
- изучить деятельность всемирного финансового рынка как внешней среды интернационального финансового менеджмента;
- выявить ключевые современные трудности развития глобального финансового рынка и международных корпораций как его ключевых участников;
- исследовать систему международного финансового менеджмента ТНК и ключевые направления развития системы международного финансового менеджмента;
- исследовать формы взаимодействия государства и ТНК в условиях глобального финансового кризиса
- проанализировать эффективность финансового менеджмента в борьбе с ГЭК ведущих мировых стран
- изучить эффективность финансового менеджмента Азербайджана в условиях кризиса всемирного финансового рынка
- разработать рекомендации по увеличению эффективности международного финансового менеджмента Азербайджана в условиях кризиса глобального финансового рынка.

Теоретическую и методологическую базу диссертационного исследования составили научные труды отечественных и иностранных экономистов, посвященные вопросам международных валютно-финансовых отношений, экономической теории, международного финансового менеджмента в Азербайджане и других странах.

Научная новизна исследования состоит в следующем:

- обнаружены и оценены условия отрицательного влияния на международный финансовый менеджмент современных отличительных черт функционирования и направленностей развития всемирного финансового рынка;
- выявлены, систематизированы и оценены основные категории обостряющих друг друга факторов, которые повергли к нынешнему глобальному финансовому кризису;
- определены пути стабилизации развития мировой финансовой системы.

Практическая значимость результатов исследования состоит в разработке концепции по строению системы глобального финансового рынка, что позволяет перейти к разработке новых принципов и организации системы управления глобальной экономикой.

Структура и объем диссертационной работы. Диссертационная работа выполнена в соответствии требованиям по составлению магистерских диссертаций и включает объем в 83 страниц. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, а также выводов и предложений.

Диссертация посвящена изучению проблем развития международного финансового менеджмента в условиях кризиса глобального финансового рынка.



В первой главе изучена история развития глобальных кризисов. Рассматриваются вопросы борьбы с кризисом международного финансового рынка при помощи инструментов финансового менеджмента.

Во второй главе изучено современное состояние глобального финансового рынка. Глобализация экономики. Формирование и развитие транснациональных корпораций, а также их взаимодействие с государством в борьбе с кризисом глобального финансового рынка.

В третьей главе изучен международный финансовый менеджмент в национальном измерении Азербайджанской республики. Антикризисная политика Азербайджанской республики. Стратегическая дорожная карта Азербайджана.

Сделаны выводы по исследованному материалу. Разработаны предложения по развитию организационной структуры международного финансового менеджмента. А также его применение для интеграции экономики Азербайджанской республики.