

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ
РЕСПУБЛИКИ
АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
«МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЦЕНТР МАГИСТРАТУРЫ И
ДОКТОРАНТУРЫ»**

На правах рукописи

Велиев Самир Фазил

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

**Тема: «Аспекты глобализации мировой экономики и деятельности
мировых финансовых организаций»**

**Шифр и название специальности: 060401 Мировая экономика
Международные финансовые и валютно-кредитные отношения**

Научный руководитель:
доц. МАМЕДОВА С.М.

Руководитель программы магистра:
доц. Мамедов М.Г.

Заведующий кафедрой:

проф. Керимли И.А.

БАКУ – 2018

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
Глава 1. Глобализация и современные тенденции развития мировой экономики	
1.1. Теоретико - концептуальные модели глобализации.....	7
1.2. Глобализация и международное обращение денежных средств.....	15
Глава 2. Проблемы формирования новой мировой валюты	
2.1. Противоречия современной валютной системы.....	19
2.2. Тенденции формирования единой валюты.....	31
Глава 3. Роль международных финансовых организаций в финансовой глобализации мировой экономики	
3.1. Участие МВФ, ВБ в глобальных процессах МВС.....	47
3.2.Состояние и перспективы дальнейшего сотрудничества Азербайджана с Международными Финансовыми Организациями.....	57
Выводы и предложения.....	78
Список использованной литературы.....	81
Resume	84
Xülasə	85
Реферат.....	86

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования. За последнее десятилетие или около того финансовые кризисы, похоже, стали более частыми и, возможно, более разрушительными, чем в прошлом. Они также, кажется, распространяются быстрее. Этот опыт вызвал большой интерес у ученых и разработчиков политики в понимании взаимосвязи между финансовой интеграцией и кризисами, и лучшей оценкой преимуществ финансовой интеграции в целом.

Дискуссия о преимуществах международной финансовой интеграции, безусловно, не вызывает споров. Одно из крайних мнений утверждает, что интегрированные финансовые системы улучшают распределение производственных ресурсов, стимулируют предпринимательство и инновации, повышают рыночную дисциплину и помогают странам страховать от макроэкономических колебаний.

С другой стороны, утверждается, что свободный поток капитала расширяет разрыв в богатстве между богатыми и бедными странами и подвергает внутренние финансовые системы риску нестабильности.

Совсем недавно финансовый кризис 2007-2008 гг. и его последствия показали, что увеличение географической взаимосвязи между финансовыми рынками и углубление межрыночной интеграции в сочетании с недостаточным регулированием безопасности и других банковских операций, а также со значительной сложностью в разработке финансовых инструментов, может способствовать подрыву эффективности рынка, системному риску и усугублению трансграничной передачи финансовых потрясений.

В ответ на кризис в политических и академических кругах идет дискуссия о том, как повысить устойчивость мировой финансовой системы, сохраняя при этом преимущества свободных, интегрированных и

конкурентных финансовых рынков. Действительно, важно не забывать, что финансовая интеграция может потенциально принести много преимуществ для наших экономик, в частности, сделав их более стабильными и устойчивыми.

Действительно, одним из ключевых каналов, благодаря которым финансовая интеграция улучшает устойчивость мировой финансовой системы, является разделение рисков.

Академические исследования внесли несомненное сомнение в том, что финансовая открытость способствует как распределению потребления и доходов, так и уменьшает волатильность роста потребления. То же самое можно сказать и о банковской интеграции, которая, как было показано, приводит к более синхронизированным бизнес-циклам (измеряемым ВВП, занятостью и ростом доходов) на уровне страны, свидетельства которых проистекают как из Европы, так и из США.

В целом, улучшение возможностей для обмена рисками позволяет экономическим агентам с течением времени сглаживать свои модели потребления и инвестиций. Кроме того, улучшение обмена рисками, в свою очередь, повышает способность стран специализироваться на наиболее продуктивных секторах, что ведет к повышению экономической эффективности. Все это свидетельствует об актуальности проводимого исследования и его значимости в современных условиях

Степень изученности проблемы: Изучение глобализационного процесса и роли финансовых институтов в данном процессе находится в центре внимания исследований зарубежных и отечественных ученых. Можно отметить труды Т.Левитта, С.Паливоды, Т.Робертсона, из отечественных ученых выделим исследования А.Н.Аббасбейли, Ш.С.Гафаров и другие. Однако вопросы интеграции Азербайджана с международными Финансовыми

организациями изучены в недостаточной степени, что привело к актуальности проведения данного исследования.

Цель исследования: Целью проводимого исследования является изучение глобализационных процессов в аспекте деятельности международных финансовых институтов.

Задачи исследования: Основными задачами проводимого исследования являются:

- комплексный анализ концептуальных моделей глобализации;
- выявление влияния глобализации на международное обращение денежных средств;
- рассмотрение основных противоречий современной валютной системы;
- анализ тенденции формирования единой валюты;
- анализ участия МВФ, ВБ в глобальных процессах международной валютной системы;
- анализ современного состояние и оценка перспективы дальнейшего сотрудничества Азербайджана с Международными Финансовыми Организациями.

Объект исследования: Объектом исследования являются финансовый рынок и действующие на нем международные финансовые организации.

Предмет исследования: Предметом исследования является изучение совокупности отношений, возникающих между основными субъектами международного финансового рынка.

Теоретико-методологическая база исследования: При проведении соответствующих исследований были использованы научные труды отечественных и зарубежных экономистов – исследователей. В диссертации использованы методы системного и статистического анализа.

Информационная база исследования. Основу информационной базы магистерской диссертации составляют данные сайтов Международных Финисовых организаций, данные Государственного Комитета Азербайджанской Республики по Статистике, данные мировой статистики по финансовому рынку, а также периодическая литература по теме исследования.

Научная новизна исследования:

-проведен системный анализ и концептуальное обобщение различных научных взглядов на связи Азербайджана с международными финансовыми организациями;

-проанализирована роль международных финансовых организаций в развитии национальной экономики;

-обоснована необходимость дальнейшего совершенствования взаимосвязей Республики с международными финансовыми организациями;

-выявлены приоритеты взаимосвязей и перспективы сотрудничества с МВФ и ВБ;

-определены основные направления совершенствования взаимосвязей Азербайджана с международными финансовыми организациями.

Практическая значимость исследования: Результаты исследования и предложенные рекомендации могут быть использованы в практической деятельности финансовых организаций.

Объем и структура работы: диссертация состоит из 3 глав, 6 параграфов, выводов и предложений, списка используемой литературы, реферата, резюме на азербайджанском и английском языках. Общий объем магистерской работы: 89 листов, в работе приведены 3 рисунка, 8 таблиц.

ГЛАВА I. ГЛОБАЛИЗАЦИЯ И СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

1.1. Теоретико - концептуальные модели глобализации

Глобализация, являющаяся феноменом прошлого столетия нашла свое динамическое развитие и в двадцать первом веке. Глобализация является неминуемой тенденцией развития современной мировой экономики. Данный термин впервые был использован Теодором Левиттом для описания развития мировой экономики в его статье в журнале «Harvard Business Review» в 1983 году [26].

В настоящее время имеются различные подходы к определению сущности глобализации. Рассмотрим основные определения, данные ведущими специалистами- исследователями экономической сферы. Многие авторы отмечают, что глобализация - это процесс взаимодействия и интеграции между людьми, компаниями и правительствами разных стран, процесс, связанный с международной торговлей и инвестициями, а также претворяемый с помощью информационных технологий. Глобализация затрагивает все аспекты, а не только корпоративный мир, но транзакционные и культурные отношения в целом и влияет на то, как мы живем и как мы взаимодействуем, независимо от того, где мы живем (Stanley J. Paliwoda 2009). Глобализация была ускорена за счет снижения торговых барьеров, распространения свободной торговли и гармонизации торговли в эпоху электронного развития, что привело к сокращению бюрократии, связанной с международной торговлей, и увеличению скорости до того, как ретрансляция связи изменилась в любой точке мира [30].

Р.Робертсон отмечает, что «Глобализация – это серия эмпирически фиксируемых изменений, объединяемых логикой превращения мира в единое

целое» [2], добавим, что эти изменения могут касаться различных сфер, но более всего проявляются в экономике, научно-техническом прогрессе, политических событиях, культурной сфере.

Д.Стиглиц рассматривает глобализацию как процесс по устранению барьеров для развития свободной торговли, а также процесс, характеризующийся интеграцией национальных экономик [17].

Эксперты МВФ отмечают, что глобализация знаменует растущую экономическую взаимосвязь национальных экономик как результат увеличения объема международного обмена товарами, услугами и капиталом, чему в немалой степени способствует развитие технологий.

К характерным признакам глобализационного процесса можно отнести [22,23]:

- формирование единой экономической системы на основе взаимосвязанных национальных хозяйств;

- формирование новой формы организации мирового хозяйства;

- снижение в определенной степени защитной функции государства от негативного воздействия внешнеэкономических факторов;

- появление общего рынка по примеру Европейского Союза, характеризующегося общими условиями для экономического развития;

- глобализация финансовой сферы, увеличение значимости и масштабов международного движения капиталов и др.

Глобализация мировой экономики в значительной степени увеличивает зависимость национальных хозяйств с точки зрения экономического, научно-технического, юридического и информационного аспекта и служит причиной формирования ряда характерных свойств в мировом развитии [24].

Если раньше мировое экономическое сообщество представляло собой совокупность стран в той или иной мере зависящих друг от друга, в настоящее

время оно трансформировалось в единую экономическую систему. В данной единой экономической системе национальные хозяйства стали неотъемлемой частью всемирного экономического организма базирующегося на международном разделении труда. Если в середине 20 века мировой внешнеторговый оборот составлял всего лишь 10-16% мирового ВВП, то к началу 21-го века данный показатель достиг 48 %. В последнее десятилетие объем всемирного внешнеторгового оборота в 2 раза превышал показатели производства продукции. Глобализационный процесс привел к изменению роли национального и всемирного экономического механизма. Если раньше ведущую роль занимали национальные хозяйства, то в настоящее время с формированием над государственных финансово-товарных рынков и производственно-торговых структур, всемирные экономические отношения играют ключевую роль в регулировании глобальных процессов. Даже в самых развитых странах внутри национальные отношения испытывают воздействие глобальной экономики и сталкиваются с необходимостью адаптации к условиям происходящей глобализации. В свою очередь превращение всемирных экономических отношений в ключевой показатель регулирующей глобальные отношения привело к снижению роли национальных государств международных процессов. Национальные государства не в силах регулировать мировые процессы происходящие за пределами национальных границ. Часто государства вынуждены адаптироваться условиям диктуемые международными экономическими организациями и крупными Транснациональными Корпорациями. То есть в процессе глобализации расширилось сфера влияния и мощь транснациональных, промышленных и банковских корпораций являющихся основной движущей силой мировой экономики.

Значимость и усиление конкурентной борьбы за использование существующих ресурсов в мировом масштабе приняло глобальный характер. В такой конкурентной борьбе возможные потери материальных и человеческих ресурсов могут иметь серьезный характер. Процесс глобализации требует увеличения конкурентоспособности потенциала стран. Обычно в развивающихся странах негативно относятся к процессу глобализации, а в экономически-развитых странах данный процесс оценивается весьма позитивно. Однако в последнее время и в развитых странах ряд исследователей высказывают свое негативное отношение к процессу глобализации. Например, известный Американский ученый Джозеф Стиглиц в 2001 году был лауреатом Нобелевской премии по экономике высказал свое отношение к глобализации в своей книге «Globalization and its Discontents» [17]. Стиглиц считается одним из основателей нового направления в экономической науке известного как информационная экономика. Он долгое время был главным экономистом и заместителем президентом Всемирного Банка (1997-2001), что дало ему возможность близко ознакомиться с практической деятельностью Международного Валютного Фонда и сделать выводы о низкой эффективности деятельности данной организации. На вопрос «почему глобализация приведшая к ряду положительных результатов стало предметом резкой критики» он отвечает, что открытие рынка для международной торговли дало возможность многим странам обеспечить высокое экономическое развитие. Однако при этом нужно учесть, что международная торговля ускоряет экономическое развитие в том случае, тогда экспорт оказывает значительное воздействие на экономический рост страны. В качестве примера Д. Стиглиц приводит Азиатские страны, которые в короткий промежуток времени достигли значительного экономического роста и увеличения благосостояния своего населения.

Глобализация снизила уровень закрытости развивающихся стран открыв для многих из них возможности использования современных технологий и знаний. Антиглобализационное движение является следствием увеличения взаимозависимости стран. Это движение регулирует свою деятельность посредством глобальной сети интернет и заставляет развитые государства отказаться от мероприятий, которые могут иметь негативные последствия для менее развитых стран. Стиглиц отмечает, что увеличение внешней помощи, ликвидация части долга бедных стран относится к положительным сторонам глобализации. И в то же время ряд стран не могут достичь ожидаемого экономического эффекта от глобализации, что приводит к увеличению пропасти между богатыми и бедными странами. По мнению Д. Стиглица глобализация не имела большого успеха в сфере снижения бедности и обеспечения стабильности, доказательством чему служат кризисы в странах Азии и Латинской Америки. По его мнению глобализация не дала ожидаемых результатов и в постсоветских странах. Переход к рыночным отношениям в ряде этих стран проводился по схеме международных экономических организаций, что не привело к большому успеху, в то же время Китай который регулировал эти процессы по своей программе достиг более высоких результатов. Глобализация развивается на основе законов неолиберальной модели. Данная модель основана не на принципе гармоничного развития интересов национальных государств и сохранения национальных культур, а на основе принципов социального дарвинизма. Страны, которые могут адаптироваться к этим жестким принципам добиваются высокого экономического роста, а страны которые не в состоянии адаптироваться к ним сталкиваются с большими проблемами в сфере регулирования экономики. Одним из основных проблем глобализации является определение того, как влияет данный процесс на страны с различным экономическим развитием. Не

одно государство не может остаться в стороне от происходящих глобализационных процессов и в то же время многие осознают, что преимущества глобализации неравномерно распределяются между странами.

С углублением глобализационных процессов отношение между развитыми и развивающимися странами нашли свое отражение в документе называемом «Вашингтонский консенсус». Данный документ содержит рекомендации для стран относительно либерализации законодательства о банках, внешней торговле, внешних инвестициях, снижении налогов, претворение в жизнь приватизационных вопросов, предотвращение инфляции, стабилизации финансового состояния и реструктуризации внешнего долга. Эти рекомендации по мнению Д. Стиглица носят стандартный характер и не дали ожидаемого положительного эффекта. Ряд статей «Вашингтонского консенсуса» подвергался жесткой критике, что в итоге привело к подготовке новых рекомендаций, автором которых стал Д. Стиглиц [4,5].

Экономическая глобализация, иногда называемая также корпоративной глобализацией или неолиберализмом, имеет несколько ключевых особенностей [18]:

- Неограниченная эксплуатация экологических ресурсов для стимулирования роста;
- Приватизация и коммерциализация общественных услуг и оставшихся аспектов глобального и общинного сообщества;
- Глобальная культурная и экономическая гомогенизация и интенсивное продвижение потребительства;
- Интеграция и преобразование национальных экономик, в том числе тех из них, которые в значительной степени зависят от самостоятельности, к

экологически и социально опасному экспортно-ориентированному производству;

- Корпоративное дерегулирование и неограниченное перемещение капитала через границы;
- Резкое увеличение корпоративной концентрации;
- Демонтаж уже существующих общественных, социальных и экологических программ;
- Замена традиционных полномочий демократических национальных государств и местных общин на глобальные корпоративные бюрократии и др.

В общем, модели глобализации можно подразделить на две части, первая, это уже отмеченная нами неолиберальная модель, вторая – гуманистически-ноосферная модель. Анализируя свойства этих моделей, отметим, что неолиберальная модель выделяет экономически развитые страны в качестве основных лидеров глобализации, особенно фокусируясь на значимости США и Западной Европы. Из модели следует, что мировые ресурсы распределяются между странами неравномерно, большая их часть приходится на развитые страны, в частности на ТНК, базирующиеся в США, Японии, Западной Европе.

Открыто анонсируя о гегемонии Соединенных Штатов Америки, модель предполагает раздел стран на следующие группы [19]:

-постиндустриальные экономически развитые страны, диктующие свои условия мировому сообществу и практически не зависящие от невозобновляемых источников природных ресурсов;

-развивающиеся страны на уровне индустриализации;

-слаборазвиты страны, так называемые страны «третьего мира», в сильной степени зависящие от экономики развитых стран.

Характерным свойством неолиберальной модели является так называемая «американизация», т.е. распространение западных ценностей, стирание национальных особенностей, унификация потребностей, системы ценностей, глобализация телекоммуникаций, стандартизация культур.

Вторая модель глобализации исходит из идеи гуманизации и предполагает, что в постиндустриальном обществе у каждой нации и народности, у каждой отдельной личности должны быть равные шансы и условия для дальнейшего развития. Здесь приоритет отдается духовному развитию, в т.ч. построению «общества знаний», наука и образование имеют прерогативную роль в данной модели. В отличие от первой модели, в гуманистически-ноосферная модели подчеркивается неприемлемость догматизма более развитых стран- сверхдержав над менее развитыми, указывается, что более гуманное, основанное творческом начале общество не может быть построено в условиях неравенства условий для развития национальных экономик. Эта модель направлена на сохранение и усиление разнообразия культур и провозглашает своей главной целью уменьшение разрыва между различными странами в плане их экономического, инновационно-технического, экологического развития.

1.2. Глобализация и международное обращение денежных средств

В предыдущем вопросе мы рассмотрели основные понятия и модели глобализации. Отметим, что основными компонентами современной мировой экономики являются транснациональное производство, увеличение роли Интернет как глобальной информационной сети и формирование единого информационного пространства, а также становление и развитие глобального

финансового рынка. Специфичностью экономической глобализации является то, что ее часто отождествляют с финансовой глобализацией, так как именно на финансовом рынке в конце XX –го века наблюдался интенсивный рост международных операций.

Финансовая глобализация по своей сути представляет собой объединение различных субъектов финансового рынка, определение их финансовых взаимоотношений и их подчинение общей цели оптимизации мировых инвестиций. Финансовая глобализация является новым этапом развития мировой финансовой системы в условиях либерализации деятельности финансовых организаций. Глобальный финансовый рынок формируется при объединении международных и национальных рынков.

Начиная с 90-х годов прошлого столетия процесс финансовой глобализации вступил в новую фазу своего развития, которая отличается интенсивным ростом международного движения капитала. Международный капитал стал более мобильным, чему способствовала либерализация финансовой системы.

Глобализация характеризуется увеличением нестабильности национальных экономик и возможностью возникновения финансовых кризисов. Финансовые кризисы особенно проявлялись начиная с 1970-го года. Теории, описывающие мировые кризисы можно классифицировать на 6 групп [1,3]:

1. Периодическое накопления долгов. Исследования таких авторов как Фишер, Минск посвящены изучению накопления долгов в период развития как компаний так и стран. В исследованиях указывается, что увеличение долгов является основным фактором возникновения финансового кризиса.

2. Кризис банковской системы. Согласно теориям монетаристов

Фридмена и Кагена высокая инфляция является причиной кризиса банковской системы. В такой период наблюдается снижение воздействия жесткой денежной политики на экономическую активность.

3. Рациональная теория. Согласно исследованиям Флуда, Гербера, Вотсона одним из самых значимых факторов является фактическое ожидание изменения цен.

4. Теория неопределенности. Данная теория раскрывает значимость принятия управленческих решений о соотношении между риском и планируемой прибылью. Согласно исследованиям представители этой школы Молозера и Нерринга, основной причиной финансовых кризисов является будущая неопределенность.

5. Согласно кредитной теории снижение количества кредита могут стать причиной увеличения спроса на него.

6. Структурная теория финансового рынка. Данная теория разработанная Девисом указывает, что основной причиной глобальных кризисов является либерализация рынков. Снижение барьеров на пути доступа к рынку увеличивает заинтересованность входа на данный рынок, что в свою очередь приводит к увеличению спроса на кредиты и снижению кредитных стандартов, что в конечном итоге может привести к кризису.

С другой стороны наряду с изменениями мировой конъюнктуры, стремительное развитие компьютерной сферы приводит к ускорению интеграции, а следовательно к распространению финансового кризиса с одного региона на другие. Примером этому могут служить кризисы происходящие в странах юго-восточной Азии.

Основным финансовым центром мира считается Лондонская биржа. Проводимая в Великобритании в 1986 году политика либерализации финансовых рынков и переход к электронной системе увеличил объемы

международных денежных обращений. Так как в центральных странах процентные ставки были довольно низкие (в 1990 годах) инвесторы обратились к рынкам капитала развивающихся стран. В этих странах хотя и существовал высокий риск степень прибыли была довольно высокой. Портфельные инвестиции в развивающиеся страны в 1987 году была приблизительно равна нулю, а к 1993 году достигла цифры 81,6 млрд. долларов. 73 процента данных инвестиций составляли облигации от 27 процентов акций. После 1990-х годов и государственный и частный сектор развивающихся стран оказались в долгу перед развитыми странами. В 1994 году портфельные инвестиции в основном концентрировались по пяти странам: Аргентина, Бразилия, Мексика, Южная Корея и Турция. В этих странах товары экспортируемые на внутренний рынок по национальной денежной валюте теряли свою конкурентную силу по отношению к доллару. Эта ситуация привела к появлению дефицита по текущим операциям по систематическому повышению риска и возникновения финансового кризиса. Серьезный долговой кризис начался с 80-х годов прошлого века и привел к увеличению цен на нефть. Большие прибыли получаемые в нефтяной сфере открыли путь для крупных объемов свободных кредитных ресурсов. В качестве должника выступали страны Латинской Америки, Центральной и Восточной Азии. Многие из этих стран столкнулись с весьма тяжелой ситуацией по причине увеличения цен на энергоресурсы. Оплата по долгам требовала соответствующей валюты, сбор которой усложнился. Развитый мир столкнулся с процессом стагфляции. В 1981-1982- х годах долговой кризис начался в Аргентине и Чили. В это же время банковская система Колумбии, Мексики, Перу и Уругвая оказалась в полном кризисе. Финансовый кризис заставил страны кредиторов предпринять ряд мер взаимопомощи странам которые были не в состоянии оплатить свои долги.

ГЛАВА II. ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ НОВОЙ МИРОВОЙ ВАЛЮТЫ

2.1. Противоречия современной валютной системы

Прежде чем рассматривать противоречия современной валютной системы, дадим ее определения и выясним сущность международных валютных отношений. На основе анализа изученной литературой можно заключить, что «Международные валютные отношения представляют собой совокупность экономических отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств» [6].

Современная валютная система – «это форма регулирования денежно-кредитных отношений, сложившихся на основе интернационализации экономики, становления мирового рынка и закреплённая международными договоренностями» [8].

Согласно следующему определению, мировая валютная система (МВС)- «это глобальная форма организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства, закреплённая многосторонними межгосударственными соглашениями и регулируемые международными валютно-кредитными и финансовыми организациями» [10].

Считается что современная валютная система является исторической формой формирования мировых денежных отношений которые закреплёны различными межгосударственными соглашениями. С помощью данной системы проводится платёжные расчёты в пределах всего мирового хозяйства. Развитие мировой валютной системы связано с процессами интернационализации капитала, закономерности развития данной системы отражают процесс и этапы становления мировой экономики.

Основными функциями современной валютной системы выступают [9,10]:

- осуществление всемирных народно-хозяйственных связей;
- проведение платежных расчетов в рамках мировых соглашений;
- создание соответствующих условий для воспроизводства и реализации совокупности товаров и услуг, отвечающих потребностям и запросам мирового рынка;
- регламентация системы валютных отношений отдельных государств;
- стандартизация принципов осуществления валютных операций.

В ходе развития МВС наблюдались определенные кризисы, связанные с различными противоречиями валютных систем. Отметим, что противоречия в валютной системе нарушают ее целостную деятельность, приводят к различным несоответствиям действующих систем по отношению к изменяющимся условиям внешней среды. Анализируя развитие МВС, можно сделать вывод, что такие кризисы имеют циклический характер и довольно длительную продолжительность, обычно 8-10 лет. Кризисы валютных систем обостряют возникшие противоречия, увеличивают риски и, как следствие, приводят к необходимости смены существующей валютной системы новой системой, более совершенной и отражающей изменения в мировой экономике и финансовой системе. Прослеживается четкая связь между системой общественного воспроизводства и самой валютной системой, так как именно проблемы в развитии общественного воспроизводства в дальнейшем способствуют появлению кризисной ситуации в валютных отношениях.

В общем, в развитии мировой валютной системы выделяют следующие этапы [12,13]:

- Парижская валютная система;
- Генуэзская валютная система;

- Бреттон-Вудская валютная система;
- Ямайская валютная система;
- Европейская валютная система.

Рассмотрим сущность и историческое развитие валютных систем, а также проанализируем основные причины, приведшие к кризису в рассматриваемых валютно-денежных системах.

1.К первой системе всемирных валютных отношений можно отнести систему так называемого «золотого стандарта». Данная система была основана на использовании расчетов базирующихся на определенном количестве золота. Данная система подразумевает, что при необходимости каждый денежный эквивалент может быть заменен на определенное число золота. К преимуществам данной системы относится то, что наличие золотого стандарта в виде базы способствует становлению стабильной экономики и снижению уровня инфляции. Данная система зародилась в странах капитализма в середине девятнадцатого века и в основном была направлена на проведение торговых счетов между европейскими и северо-американскими экономически-развитыми странами. Проходившая в Париже в 1867 году конференция обозначала закономерности действия данной системы и указала золото в качестве всемирной валюты. К основным принципам данной системы можно отнести:

- национальные валюты формировались на основе веса золота, в частности данный принцип применялся Англией (1816 г), Францией (1878 г), Германией (1875 г) и Соединенными Штатами Америки начиная с 1837 года;

- необходимо было обеспечить процесс обмена национальных валют в золотые монеты, причем данный процесс происходил как в пределах страны, так и за ее пределами.

- золотые слитки и монеты свободно ввозились и вывозились на

зарубежные рынки.

- регулированием валюты на рынке занимались специально созданные органы так называемого валютного контроля.

Благодаря данному принципу сохранялось отношение между денежной и валютной системой. Данная система имела большое значение в процессе формирования и развития международных экономических отношений, так как она подразумевала наличие мировой валюты и обеспечивала стабильность валютных курсов. Почему в качестве мировой валюты было выбрано именно золото? Здесь существует несколько вариантов ответов.

Во первых, данный благородный металл обладает довольно высокой стоимостью, также он сохраняет длительное время свои свойства. С другой стороны существует возможность его идентификации по ряду критериев.

Парижская валютная система сыграла значительную роль в обеспечении международного сотрудничества между различными странами, однако у данной системы были свои недостатки. Во первых система золотого стандарта является довольно жесткой и привязанной к объемам добычи благородного металла. С другой стороны данная система является недостаточно гибкой и довольно-таки дорогой. Эти причины привели к тому, что страны мирового сообщества стали постепенно отказываться от использования данной системы. Можно выделить следующие основные причины кризиса золото-монетного стандарта [15,16]:

-Данный благородный металл имеет значительный удельный вес, что усложняет его транспортировку.

-Нарушалась возможность необходимой эмиссии если этого требовали потребности рынка.

-Наблюдался естественный износ золотых монет, а следовательно появлялась необходимость использования различных сплавов, что

снижало качество золота.

Западные страны начали отказываться от данной системы в связи с экономическим кризисом, происходящим в конце двадцатых, начале тридцатых годов XX века. Постепенно бумажные деньги заменяли золотые монеты на рынке и к началу второй мировой войны все страны отказались от системы золото-монетного стандарта. В своем развитии система золотого стандарта прошла ряд следующих этапов:

1. Первый этап при котором на рынке наряду с золотыми монетами использовались различные купюры и безналичные деньги- так называемый золото-валютный стандарт.
2. Этап при котором изготовление новых золотых монет приостановилось, а находящиеся на рынке денежные купюры можно было обменять на слитки золота-золото-слитковый стандарт.
3. Этап при котором происходил обмен денежных валют не на золото, а на валюту тех стран, где существовала конвертация золота на бумажные деньги.

2. Следующим этапом в развитии мировой системы валютно-денежных отношений является так называемая Генуэзская система, принципы которой были заложены на Международной Экономической конференции, в 1922 году. Специфичностью действия данной валютной системы являлось использование так называемого золото-девизного стандарта – наряду с золотыми монетами для проведения отношений купли-продажи начали использовать иностранные девизы. Правда появление данной системы не отменило паритет золотого стандарта, однако она предполагала как прямую конверсию (валюта-золото), так и косвенную – через зарубежные платежные средства. Новинкой данной системы был факт формирования нового режима меняющихся валютных

курсов. Также предполагалось, что валютная политика обязательно должна обсуждаться на международных конференциях и встречах. Несмотря на положительные моменты данной валютной системы, в вопросе перехода от золотомонетной системы к золото-девизной, она имела свои недостатки и просчеты, которые еще более усилились мировым экономическим кризисом, оказавшим весьма отрицательное влияние на развитие мировой системы валютных отношений. Произошедшая вслед за кризисом Вторая Мировая Война усилила противоречия и привела к распаду Гемуэзской системы золото-девизного стандарта.

3. Кризис мировой валютной системы, тяжелые экономические условия, еще более усилившиеся во время Второй Мировой Войны, привели к необходимости создания новой валютной системы, которая отражала бы реалии рыночных отношений послевоенного периода. Данной системой стала так называемая Бреттон-Вудская валютная система [8,11], суть которой заключалась в том, что курсы валют стран участвующих в данной системе определялись на основе их отношения к доллару США. По стандартной цене, американские доллары обменивались на золотые монеты, одна унция золота была примерно по цене около 35 долларов.

Переход к данной валютной системе был официально провозглашен на конференции проходившей в американском городе Бреттон-Вудс в июле 1944 года. Данная система играла значительную роль в становлении мировой валютной системы так-как именно на ее основе начали формироваться международные валютные организации, такие-как Международный Валютный Фонд. Бреттон-Вудская система положила начало господству доллара в качестве мировой валюты. В качестве основных целей использования данной системы можно обозначить следующее:

- интенсивное развитие объемов мировой торговли,

- становление системы фиксированных курсов валют,
- передача государству части ресурсов для преодоления существующих проблем во внешней торговле.

Постепенно изменения происходящие в мировой торговле и на мировом валютном рынке привели к противоречиям данного стандарта и недовольствам ряда стран господства американской валюты. Постепенно складывался дефицит платежного баланса Соединенных Штатов Америки, что привело к потере доверия к американской валюте. Постепенно на мировом рынке появлялись новые финансовые центры и началось использование их валют в качестве обменного курса.

К другим причинам противоречий возникших в данной системе можно отнести наблюдавшийся в конце шестидесятых годов валютный кризис, что усилило неустойчивость развития экономики, привело к усилению инфляции, увеличило различные виды валютных спекуляций, привело к усилению валютного кризиса и способствовало увеличению нестабильности национальных платежных систем.

Можно проследить различные варианты проявления кризиса Бреттон-Вудской системы, такие как:

- стремление «избавиться» от нестабильной национальной валюты, обменять ее на более «твердую» валюту – доллары США;
- повышение ценности золота как альтернатива твердой валюты;
- нестабильная ситуация на биржах, часто сопровождающаяся снижением курса ценных акций;
- нестабильность национальных золотовалютных ресурсов;
- появление острых противоречий в сфере ликвидности валюты на международном пространстве;

-увеличение риска обострения конфликтов, способных привести к валютным столкновениям и другие.

Все эти причины способствовали постепенному снижению популярности рассматриваемой системы и привели к необходимости формирования новой системы валютных отношений.

4. Формирование Ямайской валютной системы. Кризисы существующих система валютно-денежных отношений привели к многочисленным научным исследованиям и выдвижению новых теоретических гипотез. Некоторые из исследователей придерживались кейнсианской теории, другие поддерживали неоклассиков. Продолжатели идеи монетаризма (М.Фридман) считали основой развития действия рыночных законов, выступая против вмешательства государства и предлагая в качестве выхода из сложившегося кризиса ввести колеблющиеся валютные курсы [20]. Сторонники неоклассицизма выступали за создание единой валюты, в частности, идеи создания международной валюты встречаются в трудах Р.Триффина, У.Дея и других ученых.

Кризис повлиял и на позицию США и Западной Европы, если Соединенные Штаты пытались всеми силами укрепить позиции доллара, то Европа стремилась наоборот ограничить лидерство американской валюты. Результатом научных исследований и теорий стал новый проект развития системы денежно-валютных отношений, подготовленный Международным Валютным Фондом в начале 1970-х годов. На проходившей на Ямайке конференции были закреплены основные принципы новой системы, которая провозгласила переход на гибкие обменные курсы. Целью установления многовалютного стандарта было желание сбалансировать инфляцию, отрегулировать платежную систему, увеличить степень свободы национальных банковских систем.

Согласно новой системе, каждая страна свободно в выборе наиболее предпочитаемой валютной системы. Однако предложенная система не привела к отмене догмата доллара, не решила проблемы с инфляцией.

На рубеже двадцать первого столетия все еще идут споры о преимуществах и недостатках рассмотренных валютных систем. В частности, интерес вызывает статья, опубликованная в журнале «Вопросы экономики», №1, 2018 С.Р.Моисеевым «Ренессанс монетаризма: чем жила знаменитая теория в 2000-2018 годах» [14].

Автор утверждает, что монетаризм имеет своих приверженцев и в новом столетии, отметим, что к началу двадцать первого века, сложились следующие тезисы концепции монетаризма:

-всякий объект, вне зависимости от его типа, выступающий в роли средства обращения, может считаться деньгами;

-главной причиной колебания уровня занятости можно считать те проблемы и недочеты, которые мешают скорому соответствию цен и зарплаты к номинальным шокам;

- инфляция часто выступает в качестве основного источника потери национального дохода и ухудшения благосостояния страны;

- по мнению автора, денежно-кредитная политика имеет более важное значение с точки зрения регулирования макроэкономической ситуации в странах, не подверженных экономическому кризису;

-денежно-кредитная политика часто базируется на количественной теории денежного обращения;

-ДКП ответственна за разработку денежного предложения, тогда как основная функция центрального банка заключается в снижении темпов прироста ряда денежных агрегатов.

Критический анализ сторонников Фридмена методов, используемых центральным банком, прослеживается и в работах Федерального Резервного Банка. Основная идея монетаристов заключалась в управлении денежным предложением с целью достижения ценовой стабильности. Однако данная цель не была достигнута, хотя монетаристы и предполагали, что денежная политика должна быть рассчитана на длительный срок [20].

Таким образом, к концу двадцатого, началу двадцать первого века, монетаризм, пропагандирующий таргетирование денежного предложения, получил доступ к центральным банкам. Данную идею хотели реализовать ФРС США (1972-1993 гг.), немецкий Бундесбанк (1974-1988 гг.), Национальный банк Швейцарии (1974-1999 гг.), Банк Канады (1975-1982 гг.), Банк Англии (1973-1987 гг.), Банк Японии (1978-1989 гг., Банк Кореи (до 1995 года), Банк Индонезии (до 2002 года), Центральный банк Турции (до 2001 года) и другие. (Моисеев)

Отметим, что в рассматриваемый период идеи монетаризма отличались от первоначальных, вследствие чего, ряд исследователей назвали данное течение «прагматичным монетаризмом». Однако таргетирование денежного предложения, предложенное новыми монетаристами, столкнулось с неудачей из-за нестабильности денежного мультипликатора, проблем в финансовом секторе и отклонения от планируемых установок.

В настоящее время исследованиями в сфере монетаризма занимаются ряд ученых, в том числе С. Уильямсон, Р. Райт, Р. Лагос, Г. Рошето и другие. Их исследования получили название «нового монетаризма», это направление с одной стороны соответствует поздним монетаристским моделям конца XX-го века, таким как модель пересекающихся поколений и другие. С другой стороны, основной специфической чертой данного направления является

моделирование микроэкономических основ денег, включающих процессы обмена денег на товары.

На основе проводимых исследований появляются новые учения и модели, такие как модель Д.Дибвига, модели платежей и другие. Согласно учению новых монетаристов, деньги являются самостоятельным объектом и несут весьма важную функцию, владение ими помогает осуществлять необходимые обменные операции. Благодаря деньгам проводится поиск контрагентов или встречи агентов согласно микроэкономической модели поиска.

Обобщая исследования новых монетаристов, можно заключить, что основой их деятельности являются следующие постулаты:

- необходима микроэкономическая обоснованность денежно-кредитной политики с использованием таких инструментов, как теория общего равновесия, теория игр и другие;

- во-многих моделях ключевая роль отводится деньгам, следовательно, денежный феномен является важной составляющей ДКП;

- если проводится моделирование несовершенных ситуаций на рынке, нужно использовать такие простые модели, чтобы получать наиболее вероятные ответы на поставленные вопросы;

- так как в практике не существует идеальных универсальных моделей, нужно иметь определенную совокупность моделей для решения сложных задач,

- модели нового монетаризма отличаются от кейнсианских моделей своей правдоподобностью и простотой и используют в качестве основы концепцию номинальных жесткостей.

Развитие моделей нового монетаризма происходило по трем этапам:

-в 80-х годах XX-го века появились так называемые модели первого поколения, фокусом которых было неделимость денег и товаров, исследование торговли, проводимой по денежному обращению, значимость процесса обмена и института денег;

-в моделях второго поколения, появившихся в 90-е годы XX-го века указывается на неделимость денег в отличие от делимых товаров. Здесь можно отметить исследования А. Трехоса. Данный этап характерен исследованиями, направленными на моделирование условий торговли.

-в отличие от данных моделей, в моделях третьего поколения, появившихся в нулевые и деньги и товары исследуются как делимые и несохраняемые (Лагоса и Райта), эти модели, как считают исследователи, более реально описывают современную экономическую ситуацию.

Таблица 2.1

Модели нового монетаризма [14]

Исследование	Механизм торговли	Максимизация благосостояния	Максимизация выпуска продукции	Особенности механизма поиска контрагента
Lagos, Wright (2005)	Торговые переговоры	+	+	-
Rocheteau, Wright (2005)	Торговые переговоры Покупатель не влияет на цену Конкурентный поиск лучшей цены	+ - +	+ +	Свободный вход на рынок
Lagos, Rocheteau (2005)	Торговые переговоры Соглашение на цену без переговоров	+ +	+ -	Дорогостоящий поиск
Hiraguchi, Kobayashi (2014)	Покупатель не влияет на цену	-	-	Дорогостоящий поиск

2.2. Тенденции формирования единой валюты.

Одним из основных проблем, волнующих ученых – экономистов являются вопросы формирования единой глобальной валюты, в данном аспекте существует два основных подхода, подлежащие рассмотрению.

Первый из рассматриваемых подходов предполагает создание единой мировой валюты. В качестве примера можно привести труды Роберта Манделла, который является автором плана конвертации всех валют в единую валюту до 2040 года, которая якобы будет иметь название «идеи» (от доллара-евро-иены) или «интер» [28]. Основная причина введения единой валюты по мнению Р. Манделла и его сподвижников связана с финансовыми проблемами развивающихся стран. Вопрос о новой валюте, по его мнению, должен управляться Международным советом управляющих. Успех евро привел к идее создания всемирного транснационального центрального банка, который будет заниматься распространением единой мировой валюты. Несомненно, одним из основных препятствий на пути к единой мировой валюте является неравномерное финансовое развитие стран. Есть необходимость создания единой концептуальной концепции, по которой можно было бы осуществлять реальный выпуск мировой валюты в обращение. Также нужно учесть, что системы обмена валюты являются инерциальными, трансформируются в течение долгого времени. А следовательно, мировая резервная валюта не может быть создана за короткий промежуток времени.

Следующий подход считается наиболее реальным. Здесь нужно отметить работы Кеннета Рогофа, который является автором идеи нескольких единых валют, в качестве которых ученый отмечает американский доллар, японскую иену, китайский юань. По его мнению особого внимания заслуживает идея о региональных валютах типа евро.

На основании изученной экономической литературы, также можно сделать предположение о возможном развитии региональных резервных валют. Создание подобных валютных систем могло бы решить проблемы нестабильности национальных валют ряда стран и привести к увеличению их конкурентоспособности.

Следующим аспектом можно считать идеи возврата к золотому стандарту. Как известно, в начале прошедшего столетия золотой стандарт в национальной экономике был ликвидирован, а следующая половина двадцатого века примечательна тем, что благородный металл перестал быть эталоном мировой валюты. Как следствие, стоимость кредитных денег начала определяться, базируясь на обращении стоимости соответствующих товаров. Другими словами, в настоящее время ценность денежных единиц непосредственно определяется в зависимости от ценности товарной массы. Т.е. покупательная способность денег непосредственным образом отражает соотношения денег и товаров.

Определенный интерес представляет практика, когда местные муниципалитеты учреждают собственную валюту. Часто данная практика выражается в виде специальных акций или подарочных купонов, которые имеют финансовую силу только на локальном рынке. Больше всего эти сертификаты используются для финансовых операций с мелкими локальными бизнесами. Согласно материалам интернет-ресурса комплементарной валюты, около 300 местных валют зарегистрированы по всему миру, более ста из них зарегистрированы в Европе - в том числе, около 30 - в Германии. В США в ряде штатов также используется данная практика и отмечено более 80 местных валют, многие из них используются более века.

В Великобритании также есть примеры использования местных валют, в частности, в Бристоле, Льюисе, Южном Лондоне данная практика является

весьма популярной и считается одним из средств поддержки финансового развития муниципалитетов.

Таким образом, мы можем определить следующие пути развития мировой денежной системы:

1. Доминирование золота в золотовалютных резервах центральных банков, что приведет к увеличению стоимости благородного металла. Данный процесс ознаменует изменение структуры золотовалютных резервов и увеличения доли монетарного золота. Золото по сути представляет собой экстраординарный актив, который незаменим при условиях экономической блокады страны или частых финансовых кризисов.
2. Возможен вариант создания экономических блоков между дружественными странами, когда ряд стран будут заниматься вопросами создания региональной валюты и осуществлять все торговые операции между странами – участницами по своим валютам.

Наиболее популярной глобальной валютой считается доллар США [27,29]. Он составляет 64 процента всех известных валютных резервов центрального банка. В мире имеется 185 валют в соответствии с перечнем Международной организации по стандартизации. Большинство из этих валют используются только в собственных странах. Любой из них теоретически мог бы заменить доллар мировой валютой. Но ближайшей резервной валютой является евро. Только 19,9 процента известных валютных резервов центрального банка находились в евро по состоянию на второй квартал 2017 года. Шанс на то, что евро станет мировой валютой, возрастает по мере того, как кризис еврозоны угасает.

Американский доллар является самой сильной мировой валютой. Относительная сила экономики США поддерживает ценность ее валюты. Это причина того, что доллар является самой мощной валютой. Около \$ 580 млрд. На счетах США используются за пределами страны. Это 65 процентов всех долларов. Это включает 75 процентов от 100 долларов США, 55 процентов от 50 долларов США и 60 процентов от 20 долларов США.

На валютном рынке действует доллар. Более 85 процентов торговли на форекс - это доллар США. Кроме того, 39 процентов мирового долга выдается в долларах. В результате иностранным банкам требуется много долларов для ведения бизнеса. Например, в течение финансового кризиса 2008 года банки, не входящие в США, имели 27 триллионов долларов США в международных обязательствах, выраженных в иностранной валюте. Из них 18 триллионов долларов США были в долларах США. Федеральный резерв США увеличил свою линию обмена долларами, чтобы у банков мира не хватило долларов.

Финансовый кризис сделал доллар еще более широко используемым. В 2017 году банки Японии, Германии, Франции и Соединенного Королевства держали больше обязательств, выраженных в долларах, чем в их собственных валютах. Банковские правила, принятые для предотвращения очередного кризиса, делают доллары скудными. Хуже того, Федеральная резервная система увеличивает ставку кормильца. Это уменьшает денежную массу, делая доллары более дорогими для заимствования.

Другим признаком силы доллара является то, как правительствам желающих удерживать доллар в своих валютных резервах. Правительства приобретают валюту из своих международных транзакций.

Кроме того, некоторые правительства вкладывают свои резервы в иностранную валюту. Другие, такие как Китай и Япония, намеренно покупают валюты своих основных партнеров по экспорту. Они стараются держать свои

валюты дешевле в сравнении, поэтому их экспорт по конкурентоспособным ценам.

Еще в 1970-х годах секретарь казначейства президента Никсона Джон Конналли лихо оценил, что «доллар может быть нашей валютой, но это ваша проблема». Один из аргументов в пользу установления евро состоял в том, что он быстро пришел бы к соперничеству с статусом доллара как мировой резервной валюты и заставил бы США злоупотреблять своими «чрезмерными привилегиями» - девальвация доллара накладывает небольшие затраты на США, потому что его внешний долг выражен в долларах. Желание тех европейцев, которые хотят увидеть свергнутый доллар, сбудется? Если да, то это будет беспроигрышный сценарий для еврозоны?

Нет сомнений в том, что угроза статусу доллара больше, чем в любое время после окончания Второй мировой войны. Наиболее вероятный результат заключается в том, что быстрое сокращение дефицита текущего счета в США и возобновленная финансовая дисциплина будут сочетаться, чтобы восстановить доверие к доллару, и что он сохранит свой статус ведущей мировой резервной валюты. Уверенность в долгосрочных перспективах экономики США остается сильной, а огромные и ликвидные финансовые рынки страны делают доллар очень привлекательным как резервная валюта. Тем не менее, маршрут является возможностью и может быть вызван рядом событий, таких как долговой кризис в США или увеличение инфляции, что подорвало бы готовность банков, в основном азиатских центральных банков, сохранять многие из их резервов в американской валюте. Предположим на мгновение, что урон от доверия доллару таков, что его роль как любимой валюты мира теряется.

Евро может стать правдоподобной заменой доллару. Это вторая по значимости в мире резервная валюта, хотя она является второй секундой для

США. Экономика еврозоны огромна (хотя и не такая уж большая, как в США), ее экономика открыта, ее финансовые рынки все более глубокие и ликвидные, и теперь ЕЦБ пользуется значительным доверием на финансовых рынках. Но что это означало бы для еврозоны, помимо скромности? Европейским компаниям будет легче работать на международном уровне, так как будет меньше риска обменного курса. С учетом импортных и экспортных цен, выраженных в евро, экономика и уровень инфляции будут менее уязвимы к изменениям обменных курсов. Гораздо важнее, чем это, однако, будет прибыль от сеньоража. Как и в настоящее время в США, еврозона выиграет от того, что представляет собой очень низкие процентные кредиты в виде крупных центральных банковских холдингов в евро. Кроме того, рост международной торговли будет стимулировать спрос на евро, в результате чего еврозона может очень дешево финансировать внешний дефицит, как это делали США в течение длительного времени.

Но для данной ситуации есть свои недостатки. Как эмитент крупной международной резервной валюты, еврозоне придется сталкиваться со всевозможными внешними рисками, такими как структурные дисбалансы в мировой экономике, которые в значительной степени отвечают за слабость доллара. Огромный дефицит счета текущих операций в США - это крайнюю меркантилистскую экономическую политику, проводимую правительствами Восточной Азии. Интернационализация евро также может затруднить контроль над запасами евро в обращении и, следовательно, рост денежной массы и потенциальную инфляцию. Увеличение спроса на евро приведет к тому, что валюта будет оценена, что сделает экспорт менее конкурентоспособным или потребует, чтобы в еврозоне наблюдался существенный внешний дефицит, чтобы удовлетворить внешний спрос на

евро. Чтобы это произошло, ЕЦБ должен был провести более свободную денежно-кредитную политику.

Потенциал конфликта внутри еврозоны очевиден. Более сильный евро будет анафемой для многих стран еврозоны, не в последнюю очередь Франции и Италии, которые уже очень беспокоятся о силе евро. Но более либеральная денежно-кредитная политика была бы анафемой для таких стран, как Германия и Нидерланды, которые обеспокоены инфляционными последствиями более дешевых денег. Действительно, далеко не очевидно, как еврозона может вести значительный дефицит текущего счета, не усугубляя существующую напряженность между членами единой валютной зоны с большими излишками текущего счета, такими как Германия и Нидерланды, а также с крупными или растущими внешними дефицитами - в первую очередь Испании, но также Франции и Италии. Было бы возможно, чтобы Германия и Нидерланды продолжали работать с большими излишками в то же время, когда еврозона в целом имела большой дефицит, но только в случае, если другие страны еврозоны будут испытывать еще больший дефицит. Это политически неправдоподобно.

Сегодня более 60% всех валютных резервов в мире находятся в долларах США, но на горизонте происходят большие изменения ... Некоторые из крупнейших экономик на Земле заключили соглашения друг с другом о переходе от использования доллара США в международной торговле ... [и этот сдвиг] будет иметь серьезные последствия для экономики США.

Китай имеет вторую по величине экономику на поверхности земли, а размер китайской экономики, по прогнозам, достигнет размера американской экономики к 2016 году [и, по прогнозам, к 2040 году станет в три раза больше, чем экономика США, на минимум один экономист. Китай сидит там и задается

вопросом, почему доллар США должен оставаться таким выдающимся, если китайская экономика вот-вот станет экономикой номер один на планете.

Китай и другие развивающиеся державы, такие как Россия, тихо заключили соглашения о переходе от доллара США к международной торговле за последние несколько лет, превосходство доллара США не так прочно, как большинство Американцы считают, что это так.

Ниже приводятся 10 причин, по которым прекратится господство доллара, поскольку мировая резервная валюта подходит к концу:

1. Китай и Япония используют собственные валюты в двусторонней торговле. Несколько месяцев назад вторая по величине экономика на земле (Китай) и третья по величине экономика на земле (Япония) заключили сделку, которая будет способствовать использованию их собственных валют (а не доллара США) при торговле друг с другом. Это было невероятно важное соглашение, которое практически полностью игнорировалось СМИ США. Ниже приводится сообщение ВВС об этом соглашении:

«Китай и Япония обнародовали планы по содействию прямому обмену их валютами в стремлении сократить расходы для компаний и стимулировать двустороннюю торговлю. Сделка позволит фирмам конвертировать китайскую и японскую валюты напрямую друг в друга. В настоящее время предприятиям обеих стран необходимо покупать доллары США, прежде чем конвертировать их в нужную валюту, добавив дополнительные расходы».

2. план БРИКС использовать собственные валюты при торговле друг с другом. БРИКС продолжают сгибать свои мышцы. Новое соглашение будет способствовать использованию своих национальных валют при торговле друг с другом, а не с долларом США. Из источника новостей в Индии:

«Пять основных стран с формирующимся рынком БРИКС - Бразилия, Россия, Индия, Китай и Южная Африка - намерены придать большую

экономическую динамику своей группировке, подписав два пакта для продвижения торговли внутри БРИКС ... Оба соглашения позволят создать кредитную линию на местном уровне валюта для предприятий стран БРИКС ... [которая, как ожидается] расширит торговлю внутри БРИКС, которая за последние несколько лет растет на 28%, но при 230 млрд. долл. США по-прежнему значительно ниже потенциала пяти экономических силовых структур».

3. Китай и Россия используют собственные валюты в двусторонней торговле. Лидеры России и Китая активно выступают за новую глобальную резервную валюту в течение нескольких лет, и обе страны, похоже, намерены сломать власть, которую доллар США оказывает на международную торговлю. Россия и Китай используют свои собственные национальные валюты при торговле друг с другом уже более года.

4. Использование китайской валюты в Африке. Кто, по вашему мнению, является крупнейшим торговым партнером Африки? Это не Соединенные Штаты. В 2009 году Китай стал крупнейшим торговым партнером Африки, и Китай в настоящее время активно пытается расширить использование китайской валюты на этом континенте.

В отчете крупнейшего банка Африки, Standard Bank, недавно было указано следующее: «Мы ожидаем, что в китайско-африканской торговле по крайней мере 100 миллиардов долларов (около 768 миллиардов долларов) ... будут рассчитаны на юаню к 2015 году».

Китай, похоже, абсолютно настроен изменить то, как осуществляется международная торговля. На данный момент около 70 000 китайских компаний используют китайскую валюту в трансграничных сделках.

5. Китай и Объединенные Арабские Эмираты используют собственные валюты в двусторонней торговле. Китай и Объединенные Арабские Эмираты

согласились отказаться от доллара США и использовать свои собственные валюты в нефтяных операциях друг с другом.

6. Индия использует золото для покупки нефти из Ирана. Иран был одной из самых агрессивных стран, когда речь заходит о переходе от доллара США к международной торговле. Например, сообщалось, что Индия начнет использовать золото для покупки нефти из Ирана.

7. Саудовская Аравия может отказаться от использования нефтедолларов в сделках с Китаем. Саудовская Аравия и Китай объединились для строительства огромного нового нефтеперерабатывающего завода в Саудовской Аравии ... так, как долго Саудовская Аравия будет придерживаться нефтедоллара, если Китай станет их самым важным клиентом?

8. Организация Объединенных Наций продолжает настаивать на новой мировой резервной валюте. Организация Объединенных Наций выпускает отчеты, которые открыто требуют альтернативы доллару США в качестве резервной валюты мира.

9. МВФ стремился к новой мировой резервной валюте. Международный валютный фонд также опубликовал серию отчетов, призывающих заменить доллар США резервной валютой мира. «Глобальная валюта, *banco*, выпущенная глобальным центральным банком, будет разработана как стабильный запас стоимости, который не привязан исключительно к условиям какой-либо конкретной экономики. Поскольку торговля и финансы продолжают быстро расти и глобальная интеграция возрастает, ожидается, что важность этой более широкой перспективы будет расти».

10. Большая часть остального мира негативно относится к США. Мировые настроения по отношению к Соединенным Штатам резко

изменились, и это нельзя недооценивать. Что произойдет, если господствует господство США в качестве мировой резервной валюты?

В качестве одной из глобальных валют будущей глобальной системы прогнозируется и криптовалюта. Криптовалюта это – одна из форм электронных денег. Криптовалюта - это пример негосударственных денег построенных между сетями анонимных и реализуемых с помощью негосударственных платежных систем [25]. Создание и контроль криптовалют основывается на способе криптографии, их шифрование делает невозможным копирование данной валюты. Первой цифровой валютой считается биткоин. Первый биткоин был создан в январе 2009 года японцем Сатоши Накамото. Кроме биткоина к электронным валютам относятся такие криптовалюты как opencoin, ethereum, steem, ripple, laytcoin и другие. В настоящее время в мире существует около 100 видов криптовалют, данный факт свидетельствует о дальнейших перспективах роста электронных денег.

В чем заключаются основные преимущества электронных денег перед традиционной валютой? По нашему мнению, эти преимущества можно выразить следующим образом:

- криптовалюта без труда делится и объединяется – нет необходимости оплачивать сдачу во время оплаты;
- высокая сконцентрированность – объем суммы не зависит от размеров и веса денег;
- наличие низкой суммы эмиссии – нет необходимости печатать бумажные деньги, использовать металл, бумагу или краски;
- в отличие от бумажных денег физическая сохранность электронных денег более простая;
- безопасность криптовалюты обеспечивается криптографией и электронными системами.

Наряду с преимуществами цифровых денег существуют определенные недостатки, к ним относятся [21]:

- Отсутствие упорядоченной системы правового регулирования – многие страны еще не выразили своего четкого отношения к электронным деньгам;
- Как и в случае с бумажными деньгами, при физическом уничтожении электронных денежных носителей бывает невозможным восстановление денежных средств владельца;
- Эти деньги невозможно распознать без наличия нужного оборудования;
- Невозможно прямая оплата части денег от одного плательщика к другому;
- Пока, что отсутствует длительный срок пользования охранных средств криптографии охраняющих систему электронных денег;
- Теоретически с помощью инновативных методов есть вероятность кражи электронных денег и личной информации плательщика.

Можно сказать, что одной из основных причин появления криптовалюты стала кризисная ситуация долларовой системы оплаты. В то время как США для решения своих внутренних экономических проблем подняли процентные ставки Федеральной Резервной Системы, такие страны как Китай, Индия, Турция, Бразилия и другие столкнулись с проблемой утечки доллара из страны, что привело к возникновению валютного кризиса. Увеличение кризиса системы доллара привело к тому, что мировая торговля усилился процесс отказа от данной валюты. В частности Китай, Россия и Индия объявили о своем решении отказаться от доллара в международной торговле. Следующим признаком кризиса долларовой системы стала развитие частных криптовалют. В сентябре 2017 года исполнительный директор МВФ

Кристин Лагорт призвала страны с нестабильной национальной валютой и слабыми финансовыми институтами использовать криптовалюту вместо доллара. В связи с этим такие страны как Китай, Великобритания, Россия, Канада, Швеция и другие объявили о своем намерении выпуска в оборот официальных криптовалют.

Согласно данным сайта www.coinmarketcup.com [34] октябре 2017 года рыночная капитализация криптовалюты превысила 164 млрд. доллара США, что больше показателей 2016 года в 11.6 раз. Данный факт свидетельствует об увеличении ценности валюты, но несмотря на это все еще существует проблемы правового регулирования криптовалюты.

К основным задачам правового регулирования криптовалюты можно отнести следующее:

- Учреждение юридического режима криптовалюты как объекта оборота движимости;
- Определение юридического статуса участников движимого оборота криптовалюты;
- Обеспечение безопасности криптовалюты и транзакций;
- Охрана прав участников в связи с оборотом недвижимости;
- Выбор и обоснование модели налогообложения.

Выделим основные свойства рынка криптовалюты. Как мы уже отмечали на сегодняшний день на глобальном рынке криптовалюты существуют сотни видов криптовалют.

Как мы уже отмечали рыночная капитализация криптовалюты за последние годы увеличилась в несколько раз. Информацию о рыночной доле различных видов криптовалют можно получить из графика 1.

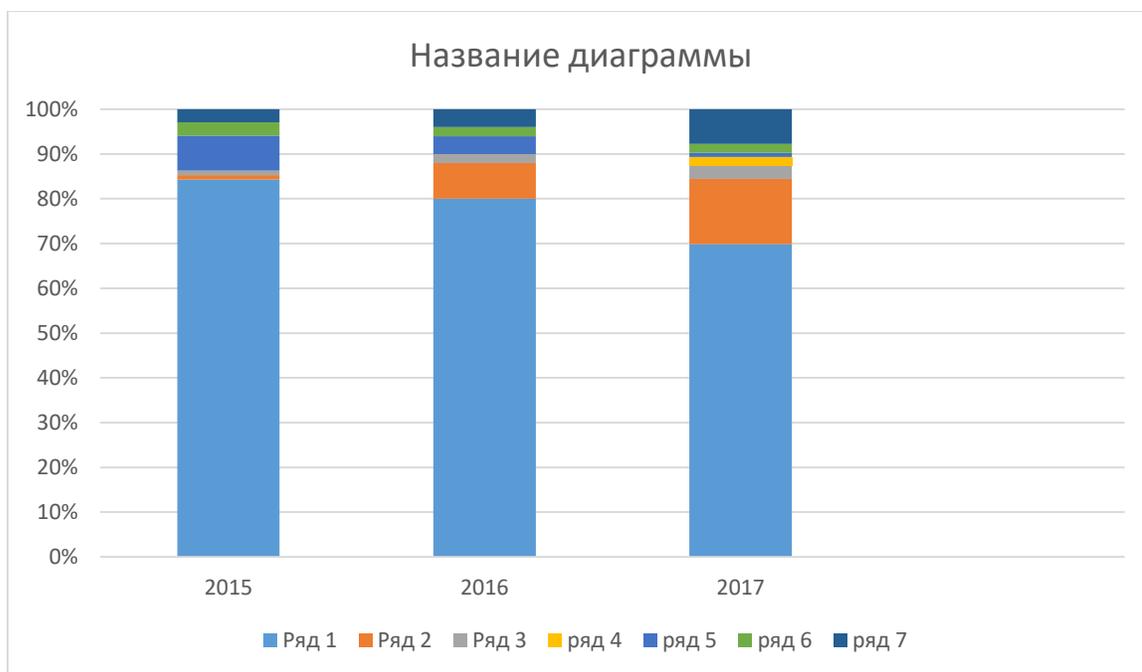


График 1. Рыночная доля разных видов криптовалют [25].

Ряд 1- биткоин, ряд 2 – ethereum, ряд 3- DASH, ряд 4- monero, ряд 5- ripple, ряд 6- laytcoin, ряд 7- прочие

Между различными видами криптовалют существуют различия с точки зрения применения инноваций. Большинство криптовалют являются модификациями биткоина или других основных криптовалют. Эти криптовалюты которых объединяют под общим названием альткоин характеризуется меньше инновационностью.

Несмотря на то, что на данном рынке доминирующей криптовалютой является биткоин, наблюдается рыночной доли и других криптовалют. Если в марте 2015 года рыночная капитализация биткоина охватывала 86 процентов общего рынка, к марту 2017 года эта доля снизилась до 72 процентов. Второй валютой обладающей высокой рыночной капитализацией является ethereum. Это валюта которая в 2016 году обладала рыночной долей 10 процентов, к 2017 году увеличила свою рыночную долю до 16 процентов. За последние три года

снизилась рыночная доля криптовалюты риппл. Если в 2015 году рыночная доля этой криптовалюты составляла 8 процентов, то к 2017 году она упала до 1 процента. Криптовалюта со стабильным объемом рыночной капитализации это – лайткоин – 2 процента в 2015 году, 1 процент в 2017 году.

Анализируя ежедневные операции на рынке криптовалюты можно прийти к выводу, что наиболее используемой электронной валютой является биткоин, за ним следует ethereum. Можем также отметить, что с точки зрения изменения цен и объем в операции в последнее время наблюдается таких криптовалют как DASH, monero, etherium. Отметим, что в различных источниках приводятся различные объемы использования криптовалют. Так, согласно данным Бостонского Федерального Резерва 0,87 % потребителей США, то есть 2,8 млн. человек являются владельцами криптовалюты.

Информация о количестве средних операций за день по основным криптовалютам приводится в таблице.

Таблица 2.2

Количество средних ежедневных операций по основным видам криптовалют [25].

	Биткоин	ethereum	DASH	monero	Laytcoin
1 квартал 2016	201595	20242	1582	579	4453
2 квартал 2016	221018	40895	1184	435	5520
3 квартал 2016	219624	45109	1549	1045	3432
4 квартал 2016	261710	42908	1238	1598	3455
Январь-Февраль 2017	286419	47792	1800	2611	3244

Согласно другим источникам в 2016 году в мире было 10 млн человек владельцев биткоина. Согласно исследованиям проводимом в Кембриджском университете в целом в мире есть 5,8 млн людей имеют активные счета криптовалют.

Отметим что в обменах криптовалют наиболее поддерживаемыми валютами являются доллар США, Евро и фунт стерлинг. Однако в 2014-2016 годах наиболее используемой валютой в глобальной торговле биткоинов стал Китайский юань, правда начиная с 2017 года наблюдается спад данного показателя после ужесточения условий регулирования рынка криптовалюты проводимой Китайским Национальным Банком.

ГЛАВА III. РОЛЬ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В ФИНАНСОВОЙ ГЛОБАЛИЗАЦИИ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

3.1. Участие МВФ, ВБ в глобальных процессах МВС

Как мы уже упоминали во второй главе, международные финансовые организации играют ключевую роль в развитии международной валютной системы. Во-многом процессы, происходящие в мировой валютной системе предопределяются, регулируются и контролируются со стороны таких глобальных финансовых организаций как Международный Валютный Фонд (МВФ), Всемирный Банк (ВБ), Европейский Банк Реконструкции и Развития (ЕБРР), Исламский Банк Развития (ИБР) и другие. Особо выделяются среди этих организаций деятельность МВФ и ВБ, как наиболее сильных регуляторов в сфере валютной системы. Рассмотрим подробнее деятельность данных организаций.

Международный Валютный Фонд, учрежденный в 1945-м году и включающий 189 стран-участниц, снабжает членов фонда различными видами кредитов. МВФ представляет как стандартные, так и льготные кредиты, при этом финансирование осуществляется в основном посредством самого фонда. Выдача крупномасштабных кредитов фондом требуют экономической стабильности, а также проведения странами-участницами заранее обговоренных структурных реформ.

МВФ также может создавать международные ресурсные активы посредством выдачи Специальных Прав Заимствования (SDR - Special Drawing Rights) странам-участникам для получения валюты от других участников. SDR предполагает взимание определенной процентной ставки, но

использование его не требует особых условий.

Финансовая структура МВФ указана на рисунке 3.1.



Рисунок 3.1. Финансовая структура МВФ [32].

Операции по выдаче стандартных кредитов. В отличие от другие финансовых организаций, МВФ играет роль хранителя валют стран-участниц фонда и их внешневалютных резервов. МВФ использует накопленные резервы для выдачи соответствующих кредитов тем странам, которые по той или иной причине столкнулись с экономическими трудностями или кризисом. Стандартные кредиты МВФ финансируются посредством полностью оплачиваемого капитала стран-участниц. Этот процесс проводится в жизнь при содействии Счета Общих Ресурсов Общего Департамента МВФ. Каждая страна-участница выплачивает соответствующий членский взнос, который равен ее квоте в МВФ. Квоты финансируют возможности голосования страны

в МВФ, обеспечивают финансирование МВФ и определяют долю в Специальных Правах Заимствования. Для каждой страны участницы определяется квота по ее соответствующей позиции в мировой экономике. Страна участница обеспечивает часть своей членской квоты в виде резервных активов (наиболее устраивающие МВФ иностранной валюте) другую часть за счет собственной валюты. Для выдачи кредитов МВФ использует имеющиеся у него в наличие резервные активы и одновременно для получения резервного актива для стран нуждающихся в долге МВФ обращается к более сильным с финансовой точки зрения странам. Объем кредитов МВФ обеспечивается посредством краткосрочных «Очередных соглашений» направленных на покрытие временных трудностей платежного баланса. Это финансирование может быть дополнено дополнительными краткосрочными ресурсами. Одновременно МВФ может предоставлять среднесрочные кредиты по продленным соглашениям. Все неоплаченные кредиты подвергаются процентам согласно основным уровням штрафа МВФ и в зависимости от вида кредита его срока и объема неоплаченного кредита могут подвергаться дополнительным штрафам. Финансы предоставляемые МВФ являются временными и предоставляются странам проводящим экономические реформы и столкнувшимися с определенными финансовыми трудностями. После преодоления макроэкономических проблем и улучшения экономических показателей эти кредиты должны быть возвращены, что бы другие страны участницы также могли бы использовать резервы МВФ. К резервам МВФ основанным на квотах могут быть добавлены два типа соглашений:

- Новое соглашение для получения долга
- Общее соглашение для получения долга

Право Специального Заимствования. Данное право предоставляет собой

резервы активов созданные МВФ и при добавлении данного резерва к резерву существующих активов образуется общий резерв который страны участницы могут использовать для преодоления экономических трудностей в соответствии со своей квотой. Один из участников используя Специальные Права Заимствования может получить финансовые резервы от других участников и использовать их для осуществления международных расчетов. По решению МВФ к свободно-используемым валютам относятся доллар США, евро, Японская иена и Английский фунт-стерлинг. Страны участницы без особых условий могут распределить СПЗ и использовать его для приобретения свободно используемой валюты. Каждая страна участница использующая свою часть СПЗ выплачивают соответствующую процентную ставку.

Стоимость СПЗ основывается на совокупности валют состоящих из доллара США, евро, Японской иены и Английского фунта-стерлинга. И определяет ежедневные курсы обмена соответственно международным валютным рынкам. Процентная ставка СПЗ определяется еженедельно соответственно объему той же валюты которая есть в совокупности свободно-обмениваемых валют СПЗ. Все операции СПЗ осуществляются со стороны департамента СПЗ Международного Валютного Фонда.

Льготное финансирование. МВФ выдает кредиты бедным странам по процентной ставке 0,5% и с целью помощи этим странам для реформирования их экономики и преодоления кризисных ситуаций кредиты МВФ бывают более долгосрочными. Для тех бедных стран у которых имеются большие долги МВФ предоставляет помощь на основе грантов для получения продолжительных внешних ссуд. Льготная помощь МВФ осуществляется соответственно программе Снижения бедности и способов развития. Финансирование МВФ для предоставления льготных кредитов и выдачи

долгов в настоящее время охватывает 94 страны.

Хранение резервов МВФ. Соглашения требуют проведение соответствующей политики безопасности со стороны МВФ для защиты его резервов. Эти мероприятия по безопасности можно разделить на мероприятия по возврату полученных и неоплаченных кредитов и мероприятия по ограничению во времени просроченных обязательств. К мероприятиям по защите выданных и неоплаченных кредитов относится:

- лимиты к получению соответствующих сумм финансирования.
- охранный оценка центральных банков.
- оценка после программы.
- определение критериев по работе с ошибочными отчетами.
- создание и оценка стандартов и кодекса включая добровольные услуги предоставляемые МВФ, статистические стандарты, уровень прозрачности, правило прозрачности денег и финансов, оценка стабильности финансового сектора.

Основные финансовые механизмы МВФ. Кредиты МВФ финансируются посредством капитала выплачиваемого со стороны стран-участниц. В каждой стране выделяется квота определяющая максимальный уровень финансовой помощи для этой страны. Часть данной квоты может быть выделена в виде резервных активов, другая часть в виде национальной валюты.

Структура приобретения ресурсов МВФ. Ограничения на основе квот представлены ниже:

1. Кредиты получаемые посредством очередных соглашений и Расширенные резервные средства имеют ограничения которые включают 100 % -е годовое ограничение квоты и общее 300 %-е ограничение квоты. Эти ограничения могут быть продлены в крайних случаях.

2. Свои ограничения имеет Средства Финансирования Компенсаций. Эти ограничения совместные и включают ограничения по экспорту которые не могут быть продлены.

3. Объем чрезвычайной помощи для природных бедствий и улаживания после-конфликтных ситуаций ограничен и составляет 25 % от квоты.

Финансовые возможности и политика.

Кредитная политика МВФ складывается в течении длительного времени. В первые годы МВФ выдавал кредиты в основном по кредитным транзакциям особенно соответственно очередным соглашениям. Начиная с 1960-го года для решения проблем с оплатой МВФ начал использовать специальную тактику.

Все решения по расширению кредитов МВФ принимаются со стороны Исполнительного персонала. Эти решения принимаются на основе официального обращения участника и его возможностями оплаты долга. В 1995 году были утверждены новые правила для утверждения финансовой помощи нуждающимся странам в более короткие сроки. Основанием для этого может послужить наличие кризиса или риска требующее срочного вмешательства. Например, здесь можно отметить события происходящие в экономике Индонезии, Филиппин и Таиланда в 1997 году, а также экономические проблемы России в 1998 году. Финансовая политика МВФ и основательная замена его средств произошли в 2000 году, что способствовало предотвращению кризисов и более эффективному использованию ресурсов МВФ. Начиная с первого этапа деятельности, кредиты МВФ выделялись в виде траншей, страны участницы могли осуществлять покупки по четырем кредитным траншам. Квота каждой транши составляла 25 %. Со временем для получения кредита МВФ разрешили повысить квоту по кредитным траншам до 100 %.

Ресурсы приобретаемые при помощи кредитных траншей могут быть использованы для оплаты любых платежных балансов. Приобретения кредитов высокого уровня реализуется посредством очередных соглашений. Длительное время основным средством выдачи кредита со стороны фонда были очередные соглашения.

Расширенные средства фонда.

Данное средство было создано в 1974 году как инструмент для долгосрочного внешнего финансирования стран участников, проводящих в жизнь экономические структурные реформы. Данное средство в основном используется для следующих экономик:

- экономик которые страдают от серьезной проблемы нехватки платежей связанной с несоответствием производственной и торговой структуры;

- экономик которые характеризуются медленными темпами роста или которые имеют позицию слабого платежного баланса, неспособного поддерживать политику активного развития.

Расширенные средства фонда в основном подходят для экономик для стран, которые находятся на стадии переходной экономики и не имеют адекватного рынка капитала или же для тех стран, которые реализуют программу Снижение Бедности и Возможности Развития.

Всемирный Банк.

Всемирный банк был создан в 1944 году и начал свою деятельность с 1946 года. Соглашение о данной организации было подтверждено со стороны 144 стран. В настоящее время организация имеет 188 стран-членов, ее штаб-квартира находится в США, штат Колумбия. Основной целью создание данной организации было кредитование стран, нуждающихся в экономической помощи, в частности, ВБ принимал активное участие в помощи странам Западной Европы, сильно пострадавшим во время второй Мировой войны. В

дальнейшем ВБ концентрировал свою деятельность на помощи развивающимся странам. В настоящее время финансовая организация значительно расширила сферу кредитования и сфокусировала свое внимание на достижение так называемых «целей развития тысячелетия» [32].

Финансовые организации в рамках проектов проводят трехэтапные исследования. Первый этап исследования называется «первичная оценка». Второй этап называется «среднесрочная оценка» здесь проводятся исследования относительно того, соответствует ли проект поставленным целям и требуются ли какие-нибудь изменения в нем. Наиболее важным этапом для финансовых организаций является последний этап – «конечная оценка». Эта оценка проводится после окончания проекта и в зависимости от результатов оценки разрабатываются планы оценки будущих проектов.

Основной вопрос, который изучался во время этапа конечной оценки касался того, что какого воздействие Всемирного Банка на стабильное развитие стран, ознаменовались ли вмешательство данного фонда положительными экономическими социальными эффектами и имели ли они воздействие на управление на уровне местных региональных администраций или на уровне управления страны в целом. Исследования изучают вмешательство Всемирного Банка в том числе его влияние на развитие предприятий, его влияние на стабильность полученных результатов. Данные исследования включают экономическое воздействие, воздействие на экономическую среду, социальное воздействие, управление и прозрачность и роль финансовых организаций в решении экономических проблем.

В настоящее время Всемирный Банк включает две основные организации: Международный Банк Реконструкции и Развития (МБРР) и Международное Агентство Развития (МАР). Эти организации образуют ядро Всемирного Банка. Также структура организации включает Международную

Финансовую Корпорацию (МФК), Международный Центр Урегулирования Инвестиционных Споров (ICSID) и Международное Агентство Гарантированных Инвестиций (МАГИ). Структура ВБ указана на рисунке 3.2.

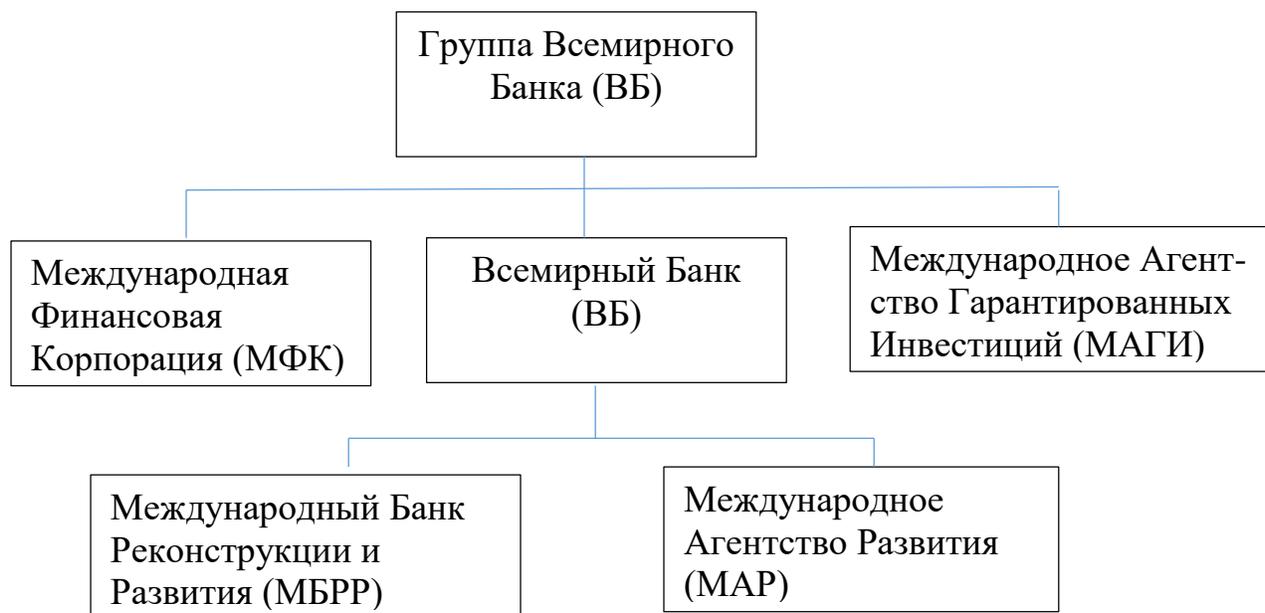


Рис. 3.2. Структура Всемирного Банка [32].

Всемирный Банк посредством выдачи кредитов участвует в регулировании Международной валютной системы. В основном организация занимается выдачей кредитов двух типов:

1. Инвестиционные кредиты – данный вид кредита направлен на финансирование производства различных видов товаров и услуг с целью социально-экономического развития нуждающихся стран.

2. Кредиты на цели развития в основном имеют целевой характер и направлены на проведение экономических или политических реформ в странах.

Всемирный Банк объявил своей основной миссией «искоренение бедности и всеобщее благосостояние» (<http://www.vsemirnyjbank.org/>)

Данная миссия предполагает кредитование различных проектов развития, начиная с 1947 года организация участвовала в более чем 12000 проектах. В том числе Всемирный Банк имел проекты в 53 Африканских странах, в 32-х странах Восточной Азии и Тихоокеанского региона, 51 странах Европы и Центральной Азии, 38 странах Латинской Америки и Карибского бассейна, 18 странах Ближнего Востока и Северной Африки, 9 странах Южной Азии.

Проекты Всемирного Банка проводились по следующим секторам:

- сельское хозяйство, рыболовство и лесное хозяйство;
- образование;
- энергетика и горнодобывающая промышленность;
- финансы;
- промышленность и торговля;
- информация и связь,
- транспорт;
- государственное управление и судебно-правовая система;
- водоснабжение, канализация и защита от паводков.

По рынку капитала ВБ провел 143 проекта, пик денежных средств на осуществление этих проектов пришелся на 1998 год и составил 5.270,00 миллионов долларов, в 2010 году объем средств составил 2.446,00 миллионов долларов, в 2017 году – 966,50 миллионов долларов.

Из данных проектов 119 имели закрытый статус, 16- активный статус, 8 проектов было аннулировано.

3.2.Состояние и перспективы дальнейшего сотрудничества Азербайджана с Международными Финансовыми Организациями

В условиях усиления интеграции в мировое хозяйство процессы происходящие в экономике нашей страны систематически подвергаются сильному влиянию со стороны международных финансовых и валютно-кредитных институтов. Чем больше национальная экономика интегрирует в мировое хозяйство тем больше внутренние микроэкономические процессы формируются под влиянием внешних условий. Начиная с 1995-1995 годов Азербайджан стал использовать финансовую техническую помощь Международного Валютного Фонда для проведения экономических реформ. Был разработан специальный пакет форм по регулированию и претворению в жизнь макроэкономической политики республики. Как известно основной миссией МВФ, согласно его уставу, является оказание финансовой помощи странам где существует хронический дефицит оборотного баланса. В эпоху экономических реформ сумма кредита выделенного Азербайджану превысила 0,5 млрд. долларов. Информацию о кредитах выделенных МВФ нашей республике можно проследить из таблицы 3.1.

Международный Валютный фонд выдает свои финансовые ресурсы странам участникам для использования по целевым финансовым механизмам. Независимо от уровня развития все страны участницы фонда могут использовать общие ресурсы согласно их квотам. Слаборазвитые с экономической точки зрения страны наряду с возможностью получения финансовых ресурсов по квоте также имеют право использовать кредиты выдаваемые фондом посредством специальных механизмов.

Таблица 3.1.

Кредиты, выделяемые МВФ [33].

Наименование кредита	Валюта кредита	Сумма кредита	Дата подписания	% ставка для использования
STV кредит	SDR	58,5	19.04.95	5.0
Stand-by кредит	SDR	58,5	17.11.95	5.0
ESAF кредит	SDR	93,6	20.12.96	0.5
EFF кредит	SDR	58,5	20.12.96	4.2
SSFF	SDR	56,3	26.11.99	4

(Источник: Статистические данные МВФ)

На процесс выдачи кредитов МВФ значительно влияет экономическая политика проводимая в стране и факторы обеспечивающие реализацию этой политики. Основные направления кредитов выделяемых фондом отдельным странам для проведения экономической политики в основном бывают направлены на снижение нехватки в платежном балансе страны, сохранения финансовой стабильности, создания условий для обеспечения экономического развития страны, обеспечения занятости страны и ликвидации ограничений в международной торговле и расчетах.

Со временем членство Азербайджанской Республики в МВФ в стране в области проведения экономических реформ были разработаны и успешно проведены в жизнь 6 программ с участием фонда. Азербайджанская Республика является членом МВФ с 18 октября 1992 года. Начиная с 1995 года МВФ активно участвует в экономических реформах, проводившихся в нашей стране. Начальная квота страны при ее вступлении в фонд составляла 117 млн. SDR (168 млн долларов США). 28 января 2000 года квота нашей страны была

пересмотрена и увеличена до 166,9 млн SDR. Со времени вступления Азербайджана в МВФ при непосредственном участии фонда были разработаны и проведены различные программы направленные на проведение экономических преобразований.

В 1995-1996 годах МВФ выделил Азербайджану STF кредит на сумму 58,5 млн. SDR. Основное назначение выделенного кредита – финансирование реформ связанных с переходом к рыночной экономике. Кредит был выдан на 10 летний срок по средней ставке 1,9-3,5 % (льготный период – 4,5 года). Часть кредита в сумме 39,0 млн. SDR была возвращена фонду.

МВФ выделила Азербайджану ESAF кредит на сумму 93,6 млн. SDR в течении 1996-2014 годов. Данный кредит был направлен на усиление оборотного баланса республики и претворению в жизнь программы экономических реформ. Кредит был выдан на 12 лет (льготный период 5,5 лет) по 0,5% годовых. 13,2 млн. SDR кредита были возвращены фонду.

В 1995 году МВФ выдал Азербайджану 58,5 млн. SDR по Stand by кредиту. Основной целью получения кредита было финансирование существующего дефицита в платежном балансе. Кредит был выдан на срок 6 лет (льготный период 3 лет) по 4,5% годовых. Сумма полученная по данному кредиту была полностью выплачена МВФ.

В 1999 году МВФ выделил Азербайджану SSFF кредит на сумму 56,3 млн. SDR. Основной целью выделенного кредита было предотвращение влияния негативного воздействия на экономику Азербайджана происходящего в Российской Федерации экономического кризиса и гиперинфляции. Кредит был выдан на срок 5 лет (льготный период 3 лет) по 1,9-3,5 % годовых. Часть кредита в сумме 49,3 млн. SDR была возвращена фонду.

Из таблицы 3.2 можно будет проследить кредиты, выданные Азербайджану со стороны Международного Валютного Фонда.

Таблица 3.2

Кредиты, выданные Азербайджану со стороны Международного
Валютного Фонда [33].

Кредиты, выданные на структурные преобразования								
Назва- ние про- екта	Информация о кредите:				Исполь- зован- ная сумма	Оста- ток	Сумма возвра- щенная Фонду	Сумма, подлежа- щая оплате Фонду
	Сумма Млн SDR	Срок	%-я став ка	Льгот- ный срок (год)				
STF кредит	58.50	19.04. 1995- 21.11. 2005	1,9- 3,5	4,5	58,50	0,0	39,0	19,50
ESAF кредит	93.60	20.12. 1996- 14.04. 2008	0,5	5,5	81,90	11,7	13,20	68,70
EFF кредит	58.50	20.12. 1996- 27.01. 2009	1,9- 3,5	4,5	53,20	5,30	13,30	39,90
SSFF кредит	56.30	26.01. 1999- 27.01. 2004	1,9- 3,5	3	56,30	0,0	49,30	7,0
PRGF кредит	80.50	02.07. 2001- 02.07. 2010	0,5	5	41,90	38,6	0,0	41,90
Всего млн SDR	347.40				291,8	55,6	114,80	177,0
Всего млн SDR	514.15				431,86	82,3	169,90	261,96

(Источник: подготовлен автором на основе данных официального сайта
МВФ)

Оказание финансовой помощи в таких размерах требует соблюдения правил программ, называемых «критериями эффективности», способствующих становлению экономической стабильности. Соблюдение данных правил дает возможность Азербайджану рассчитывать на новые кредиты Фонда для проведения очередных экономических реформ. Рассмотрим основные критерии, касающиеся платежного баланса:

1. В секторе Национального Банка нужно определить максимальный уровень экспансии. Основная цель проведения данного мероприятия заключается в предотвращении денежной ликвидности в экономике, и тем самым снижению валютных резервов с нарушением баланса между внутренними и внешними активами.

2. МВФ также требует ограничения кратко- и среднесрочных коммерческих кредитов безльготного характера с государственным обеспечением или без него. Эти кредиты утяжеляют внешний долг, т.к. они являются краткосрочными и дорогими.

3. По требованию МВФ Национальный Банк поддерживает требуемый уровень валютных резервов. Это достигается в основном за счет кредитов МВФ и ВБ, а также за счет нефтяных бонусов.

4. Одним из основных условий МВФ является либерализация внешней торговли и ликвидация валютных ограничений по текущим операциям платежного баланса.

Сотрудничество правительства республики с МВФ в сфере лимитирования внешнего долга и долгосрочных платежей имеет важное значение с точки зрения регулирования платежного баланса.

Важным критерием программы регулирования, рекомендуемой МВФ является либерализация режима внешней торговли. В соответствии с данным критерием Правительство Азербайджана в 1995 году упразднило Закон о

продаже части валютных доходов Национального Банка со стороны экспортеров. Затем в соответствии с программой Srand-buy были ликвидированы требования к квотам и лицензиям по стратегическим продуктам. Ограничения сохраняются только в сфере торговли лекарствами и оружием. В 1996 году был учрежден единый таможенный налог по всем импортируемым товарам в размере 15% (для машин и оборудования – 5%), таким образом были предприняты положительные шаги в сфере либерализации валютного режима.

Экономическая политика, претворяемая в жизнь с помощью МВФ способствует укреплению платежного баланса и переходу от дефицита торговли к положительному внешнеторговому балансу. Похожая программа в настоящее время проводится в Азербайджане. Цель программы – ускорить перераспределение ресурсов в экономике и снизить пределы, мешающие мобилизации средств производства. Программа структурных преобразований требует проведения следующих макроэкономических мероприятий:

1. Повышение эффективности программы государственных инвестиций, перестройка государственных предприятий, приватизация многих общественных предприятий, проведение мероприятий по более рациональному использованию ресурсов в государственном секторе.

2. Либерализация внешней торговли (развитие экспортного сектора и облегчение отрицательного воздействия мероприятий, ограничивающих торговли: тарифов, квот и других), проведение реформ в сфере ценообразования (особенно, в сфере сельского хозяйства и государственного сектора), проведение других экономических преобразований.

3. Укрепление таких значимых экономических институтов государства как таможня и налоги.

Проекты, проводимые МВФ в Азербайджане подробно представлены в

таблице 3.3.

Таблица 3.3

Проекты, финансируемые МВФ в Азербайджане [33].

№	Название проекта	Стоимость проекта по соглашению	Использованный кредит (долг страны)
1.	Всего международные финансовые кредиты на структурные реформы	5310.4	435.3
	Из них:		
	МВФ:		
	Кредит STF	88.9	88.9
	Кредит Stand-buy	90.0	90.0
	Кредит ESAF	129.2	97.0
	Кредит EFF	78.0	56.0
	ВБ:		
	-реабилитационный кредит	57,5	67,0
	-институциональный кредит	16,0	7,4
	SAK Кредит	71.8	35.0
2	Кредиты СНГ, всего	35,1	25,225
	Из них:		
	Технический кредит Узбекистана	2,1	2,1
	Технический кредит Туркмении	33,0	2,1

(источник: [www. Imf.org/external/data.htm](http://www.Imf.org/external/data.htm))

Рассмотрим сотрудничество Азербайджана с Всемирным Банком. Основная цель выделения кредитов нашей стране Всемирным Банком – поддержка экономических реформ в стране, претворение в жизнь структурных преобразований, снижение бедности и достижение целей, предусмотренных в Государственной Программе по Экономическому Развитию.

ВБ участвует в кредитовании проектов в Азербайджане в сфере финансов, энергетики, сельского хозяйства, образования, культуры, экологии, медицины, ирригации, коммунальных услуг и других.

ВБ всячески поддерживает экономическую политику государства, направленную на становление рыночных отношений и либерализацию внешней торговли, развитие частного сектора, упразднение монополий. Азербайджан обещает широкие возможности для потенциальных иностранных инвесторов, одновременно проводятся работы по созданию в стране свободных экономических зон.

Среднесрочной целью страны является создание сильного частного сектора с использованием ресурсов нефтяного сектора. В 1994-м году правительство заключило контракт с международными нефтяными компаниями по разработке нефтяных скважин. Кроме того, для иностранных инвесторов были созданы благоприятные условия в сфере медицины, фармацевтики, туризма.

Правительство начало реализовывать широкую программу приватизации. На стадии приватизации были созданы соответствующие условия для участия иностранных инвесторов. Еще более широкие возможности сложились для иностранных инвесторов с вступлением Азербайджана в МАГИ, а вступление в МФК увеличило количество иностранных инвесторов в стране.

Азербайджанская Республика получает кредиты от двух организаций, входящих в группу Всемирного Банка: Международной Финансовой Корпорации (МФК) и Международного Агентства Развития (МАР). Проводимые проекты SAC 1 и проектируемый SAC 2 являются проектами, разработанными МАР. Рассмотрим в начале деятельность МФК в Азербайджане.

Деятельность МФК в Азербайджане охватывает следующие сферы:

1. Развитие финансового сектора:

- развитие внутренней и внешней конкуренции в банковском секторе;
- организация совместной деятельности для заполнения прорех в небанковском секторе;

- оказывая помощь местным банкам помочь им стать более эффективными и надежными финансовыми посредниками.

2. Выдача специальных кредитов на развитие малого и среднего предпринимательства.

3. способствовать повышению конкурентоспособности сельского хозяйства путем выдачи специальных кредитов.

4. вклад эффективных инвестиций в сферу нефте-газового сектора, связанных с ним отраслей, в особенности, нефтяного машиностроения.

5. способствовать развитию сфер общественных услуг, в особенности, медицины, образования и социального сектора.

Подробную информацию о кредитах, выделяемых Азербайджанской Республике со стороны Всемирного Банка и организаций, входящих в группу Всемирного Банка, можно получить из следующей таблицы (таблица 3.4)

Таблица 3.4

Кредиты, выделяемые Азербайджанской Республике со стороны
Всемирного Банка [33].

Кредиты, выделяемые на структурные преобразования								
Название проекта	Информация о кредите				Использованная сумма	Остаток	Возвращенная сумма	Сумма подлежащая возврату
	сумма	Срок	%-я ставка	Льготный срок				
Кредиты, выделенные непосредственно правительству Азербайджана								
Реабилитационный кредит	41,60	14.09.1995 15.04.2030	0,75	10	41,60	0		41,60
Институциональный кредит 1	10,80	14.09.1995 01.02.2030	0,75	10	10,80	0		10,80
Институциональный кредит 2	7,50	17.10.2002 15.01.2038	0,75	10	0,70	6,80		0,70
SAC кредит 1	52,0	31.07.1997 15.04.2032	0,75	10	52,0	0		52,0
SAC кредит доп	5,0	8.04.1999 15.04.2032	0,75	10	5,0	0		5,0
SAC кредит 2	48,40	13.03.2002 01.01.2037	0,75	10	48,40	0		48,40
Всего млн SDR	165,30				158,50	6,80		158,50
Всего млн долл США	244,64				234,58	10,06		234,58
Отрасли экономики и другие секторы								
Кредиты, выданные правительству Азербайджана и переданные исполнителю								
Техническая помощь нефтяному сектору	7,10	23.05.1995 15.12.2029	0,75	10	7,10	0		7,10
Проект водообеспечения ВБ	38,80	30.06.2003 1.05.2037	0,75	10	38,80	0		38,80
Проект Водообеспечения ВБ 2	10,3	2.10.1996 1.07.2031	0,75	10	0,30	10,0		0,30
Проект реабилитации газовой системы	13,90	24.12.1997 1.10.2031	0,75	10	12,80	1,10		12,80
Развитие и кредитование с/х-ва	10,20	4.10.1999 15.04.2034	0,75	10	10,10	0,10		10,10

Развитие и кредитование с/х-ва	22,20	4.10.1999 15.04.2034	0,75	10	11,70	10,50		11,70
Кредиты, выделенные непосредственно правительству Азербайджана								
Проект неотложных экологических мер	14,90	7.08.1998 15.03.2033	0,75	10	9,20	5,70		9,20
Пилотный проект по реабилитации территорий 1	14,90	7.08.1998 15.04.2034	0,75	10	9,20	5,70		9,20
Пилотный проект по реабилитации территорий 2	7,40	4.10.1999 15.03.2033	0,75	10	5,20	2,20		5,20
Проект защиты культуры	5,60	14.10.1999 1.02.2034	0,75	10	3,20	2,40		3,20
Проект реформы в образовании 1	3,70	31.05.1999 1.02.2034	0,75	10	3,50	0,20		3,50
Восстановление оросительно-дренажной системы	31,70	4.10.1999 15.04.2034	0,75	10	9,90	21,80		9,90
Проект реформ в медицине	4,0	29.06.1999 15.04.2034	0,75	10	2,10	1,90		2,10
Восстановление дорог TRASECA	31,50	4.10.1999 15.01.2034	0,75	10	2,0	29,50		2,0
Техническая помощь финансовому сектору	4,30	24.08.2000 15.06.2035	0,75	10	1,50	2,80		1,50
Проект реформы в образовании 2	13,20	26.07.2001 15.01.2035	0,75	10	0,0	13,20		0,0
Пр. совершенствования ирригационной системы	25,70	25.07.2001 1.03.2036	0,75	10	0,0	25,70		0,0
Всего: млн SDR	259,40				126,60	132,7		126,60
Всего: млн долл. США	383,91				187,37	196,5		187,37

В энергетическом секторе Всемирный Банк проводит проект реформы сектора природного газа. В рамках данного проекта предусматривается увеличение производительности основных предприятий сектора и оказания помощи для развития инфраструктуры. Реформы в данном секторе имеют большое значение для республики, так-как природный газ является основным видом топлива используемого в стране, а цена на импортируемый газ постоянно растет. Для полного обновления устаревшей инфраструктуры энергетического сектора в рамках проекта ВБ предусматривается построение новых складов природного газа, модернизация распределительных устройств, построение двух новых подземных газовых складов, размещение новых газовых счетчиков в промышленных и торговых предприятиях и охрана газовых трубопроводных линий.

Всемирный Банк провел анализ аграрного сектора и планирует начать обновление колхозов и совхозов. С этой целью был подготовлен и проведен проект приватизации аграрных предприятий.

Всемирный Банк проводит деятельность и в сфере улучшения уровня жизни населения Азербайджана. В первые годы завоевания независимости в связи с разрушением старой системы экономических связей, с закрытием ряда предприятий, военным положением и оккупацией части территории Азербайджана, жизненный уровень части населения был на очень низком уровне. Всемирный Банк провел ряд мероприятий с целью улучшения показателей уровня жизни населения, в частности Всемирный Банк оказал определенную помощь в разработке Государственных программ по устранению бедности. Всемирный Банк вместе с правительством подготовили комплекс мероприятий по улучшению жилищных условий беженцев потерявших свои дома в результате военных операций. С этой целью банк выделил республике кредит в размере 20 млн. долларов. В 2017 году в

Азербайджане ВВП на душу населения составило 3876,94 долларов США, что соответствует стандартам МАР. Как мы уже отмечали программа SAC 1 проводимая в Азербайджане со стороны МАР в настоящее время завершена и проводится работы для реализации программы SAC 2. В рамках проводимой со стороны МАР программа второго этапа структурных преобразований SAC 2 республике был выделен кредит в сумме 47 млн. SDR или 60 млн. долларов США. Данный кредит был выдан на 35 лет со льготным периодом 10 лет. Кредит имеет цель усиления возможностей правительства по созданию новых рабочих мест и снижению бедности, оптимальному использованию экономической прибыли полученной от использования природных ресурсов и достижения сбалансированного экономического роста. В рамках данного кредита предусматривается развитие не нефтяного сектора и увеличение занятости населения. Ожидаются следующие результаты от использования данного кредита:

- улучшение негосударственной политики по снижению бедности, совершенствование прозрачности государственных финансов и улучшение экономического роста;

- создание улучшенных возможностей для привлечения иностранных инвестиций и развития частного предпринимательства в не нефтяном секторе;

- проведение реформ в коммунальном секторе для улучшения обеспечения населения электрической энергией, отопительными средствами и чистой водой.

Всемирный Банк вместе с Международным Валютным Фондом разработал стратегию снижения бедности в Азербайджане. Данная стратегия была утверждена советом МВФ 2 июля 2001 года и советом ВБ 5 июля 2001 года.

В настоящее время эта программа завершена и согласно данным Всемирного Банка за 2016 год уровень бедности в Азербайджане упал с 40 % до 5 %, что является подтверждением правильности разработки проведения данной стратегии.

Наряду с указанными мероприятиями Всемирный Банк проводит в Азербайджане ряд других проектов, таких как Проект По Кредитованию и Развитию Сельского Хозяйства, Проект По Неотложным Экологическим Мероприятиям, Проект Технической Помощи Финансовому Сектору, Проект Технической Помощи Институциональным Образованиям, Проект Реформы Газовой Системы, Проект Развития Систем Образования, Дорожный Проект и др. наряду с указанными проектами Всемирный Банк планирует реализовать в стране Стратегию Помощи Стране (CIS). Для реализации данной программы группа ВБ предложила Азербайджану стратегию в 3 направлениях, которое включает:

1. Проведение радикальных реформ и усовершенствованного управления в организациях государственного сектора.
2. Усиление среды бизнеса частного сектора для его стабильного развития.
3. Инвестиции в социальное развитие.

Анализируя результаты деятельности Всемирного Банка с Азербайджанской Республикой можно констатировать положительные результаты и наличие хороших перспектив для развития этих отношений.

К 1 января 2016 года в общем были запланированы 75 проектов для которых была выделена сумма 3 млрд. 500 млн. долларов США. 40 из данных проектов уже реализованы. Таким образом к концу 2016 года Всемирный Банк провел в Азербайджане следующие проекты:

1. Проект «Национальное Водообеспечение и Канализационные

- услуги».
2. Проект «Национальное Водообеспечение и Канализационные услуги».
 3. Проект «Магистральные Автомобильные Дороги 2».
 4. Проект «Магистральные Автомобильные Дороги 3».
 5. Проект «Инвестиции в Деревню».
 6. Проект «Развитие и Кредитование Сельского Хозяйства 2»
 7. Проект «Восстановление Системы Электропередатчиков».
 8. Проект «Отчетность Корпоративного и Бюджетного Сектора».
 9. Проект «Единое Управление Твердых Бытовых Отходов».
 10. Проект «Развитие Систем Образования 2».
 11. Проект «Пенсия и Социальное Обеспечение».
 12. Проект «Развитие Социальной Защиты».
 13. Проект «Модернизация Системы Правосудия».
 14. Проект «Реформы Медицинского сектора 2».
 15. Проект «Помощь экономическому Развитию Вынужденных Беженцев».
 16. Проект «Регистрация Недвижимости».
 17. Проект «Усиление Кадрового Потенциала По Государственным Инвестициям».
 18. Проект «Поддержки Железнодорожного Транспорта и Торговли».
 19. Проект «Поддержка Экономического Развития».
 20. Проект «Пенсия и Социальная Помощь».
 21. Проект «Усиление Управления Ирригационной Распределительной Системы».
 22. Проект «Развитие Систем Образования».
 23. Проект «Перестройка Водообеспечения Большого Баку».

24. Проект «Технической Помощи Институциональным Образованиям».
25. Проект «Кредиты на Структурные Преобразования».
26. Проект «Техническая Помощь Финансовому Сектору».
27. Проект «Перестройка Ирригационной и Дренажной Инфраструктуры».
28. Проект «Развитие и Кредитование Сельского Хозяйства».
29. Проект «Пилотная Перестройка».
30. Проект «Реформы Образования».
31. Проект «Структурные Реформы».
32. Проект «Защита Культурного Наследия».
33. Проект «Срочные Инвестиции в Защиту Окружающей Среды».
34. Проект «Приватизация Фермерского Хозяйства».
35. Проект «Перестройка Газораспределительной Системы».
36. Проект «Реабилитационный Кредит».
37. Проект «Техническая Помощь Институциональным Образованиям».
38. Проект «Перестройка Водообеспечения Большого Баку 2».
39. Проект «Техническая Помощь Нефтяной Промышленности».
40. Проект «Развитие Финансовых Услуг».
41. Проект «Пенсия и Социальная Помощь».
42. Проект «Инвестиции в Сельское Хозяйство».
43. Проект «Усиление Управления и Распределительной Ирригационной системы».
44. Проект «Развитие Системы Образования».
45. Проект «Перестройка Водообеспечения Большого Баку» (дополнительные средства).

46.Проект «Техническая Помощь Институциональным Образованиям 2».

47.Проект «Кредиты на Структурные Преобразования».

48.Проект «Перестройка Ирригационной и Дренажной Инфраструктуры».

Подробную информацию о проектах на ВБ в Азербайджане к 2017 году можно получить из официального сайта Всемирного Банка <http://www.worldbank.org/en/country/azerbaijan/projects/all>. На основании данных сайта, составим таблицу 3.5.

Таблица 3.5.

Перечень проектов ВБ в Азербайджане к 2017 году [33].

Название проекта	ID проекта	Сумма обязательств	Статус	Дата утверждения
<u>Republic of Azerbaijan: NSDS, Including Detailed Institution, Human and ICT Capacity Building Plans for 2017-2022</u>	P161307	0.25	Активный	20 февраля, 2017
<u>Additional Financing to IDP Living Standards and Livelihoods Project</u>	P155110	66.7	Активный	июнь 17, 2016
<u>Azerbaijan Highway 3 Additional Financing</u>	P156377	140.0	Активный	Март 28, 2016
<u>Second National Water Supply & Sanitation Project - AF</u>	P147378	150.0	Активный	июль 15, 2014
<u>Judicial Services and Smart Infrastructure Project</u>	P144700	100.0	Активный	июль 9, 2014
<u>Second Rural Investment Project Additional Financing</u>	P147861	50.0	Активный	июль 9, 2014
<u>AGRICULTURAL COMPETITIVENESS IMPROVEMENT PROJECT</u>	P122812	34.5	Активный	сентябрь 30, 2013
<u>AZ Integrated Solid Waste Management Project (AF)</u>	P144279	47.1	Активный	июнь 27, 2013
<u>Rail Trade and Transport Facilitation AF</u>	P144631	220.0	Завершен	июнь 27, 2013
<u>Azerbaijan - Establishment of Meta-Information System</u>	P144633	0.25	Завершен	Декабрь 21, 2012
<u>Second Rural Investment Project</u>	P122944	30.0	Активный	июль 5, 2012
<u>SECO Trust Fund for Azerbaijan - Financial Sector Modernization</u>	P125462	4.0	Завершен	Март 1, 2012

<u>IDP Living Standards and Livelihoods Project</u>	P122943	50.0	Активный	Октябрь 27, 2011
<u>Judicial Modernization Project</u>	P125741	33.4	Завершен	июнь 7, 2011
<u>Water Users Association Development Support Project</u>	P107617	80.0	Активный	Апрель 26, 2011
<u>Capital Markets Modernization Project</u>	P120321	12.0	Завершен	Март 17, 2011
<u>Extending Mobile Applications in ECA through Social Networking</u>	P122236	0.26	Завершен	Январь 10, 2011
<u>Third Highway Project</u>	P118023	241.6	Активный	Май 25, 2010
<u>Second Additional Financing Highway II</u>	P100668	175.0	Завершен	
<u>Public Investment Capacity Building Project</u>	P115396	8.0	Завершен	июнь 24, 2009
<u>Rehabilitation Program (ARP) I/#Contaminated Sites Rehabilitation</u>	P104985	74.5	Завершен	июнь 17, 2008
<u>ARP/II-Integrated Solid Waste Management</u>	P110679	29.5	Активный	июнь 17, 2008
<u>ARP/ III-Large Scale Oil Polluted Land Clean up</u>	P110682	60.0	Завершен	июнь 17, 2008
<u>Social Protection Development</u>	P105116	26.7	Завершен	Май 27, 2008
<u>Second National Water Supply and Sanitation Project</u>	P109961	260.0	Активный	Май 27, 2008
<u>Highway 2 - Additional Financing</u>	P100667	300.0	Завершен	Апрель 29, 2008
<u>Second Education Sector Development Project</u>	P102117	25.0	Завершен	Апрель 21, 2008
<u>RAIL TRADE AND TRANSPORT FACILITATION</u>	P083108	450,0	Завершен	Март 27, 2008
<u>Corporate and Public Sector Accountivility Project</u>	P099924	11.0	Завершен	Март 27, 2008
<u>Rural Investment Additional Financing</u>	P109885	15.0	Завершен	Март 27, 2008
<u>IDP Economic Development Support Project -- Additional Financing</u>	P107613	15.0	Завершен	Март 11, 2008
<u>NATIONAL WATER SUPPLY & SANITATION</u>	P096213	230.0	Завершен	июнь 14, 2007
<u>REAL ESTATE REGISTRATION</u>	P100582	30.0	Завершен	Март 21, 2007
<u>Health Sector Reform Project</u>	P094220	50.0	Завершен	июнь 29, 2006
<u>Judicial Modernization Project</u>	P099201	21.6	Завершен	июнь 29, 2006
<u>AGRICULTURAL DEVELOPMENT AND CREDIT PROJECT-II</u>	P090887	29.2	Завершен	июнь 27, 2006
<u>Rehabilitation & Completion of Irrigation & Drainage Infrastructure Additional Financing Project</u>	P099099	5.0	Завершен	Февраль 28, 2006
<u>Highway 2</u>	P094488	200.0	Завершен	Январь 17, 2006
<u>Rural Environment Project</u>	P066199	8.0	Завершен	июнь 9, 2005

<u>Rural Environment GEF Project</u>	P077031	5.0	Завершен	июнь 9, 2005
<u>Power Transmission Project</u>	P083341	48.0	Завершен	Май 17, 2005
<u>Poverty Reduction Support Credit (PRSC)</u>	P074938	20.0	Завершен	Май 17, 2005
<u>IDP Economic Development Support Project</u>	P089751	11.5	Завершен	Февраль 15, 2005
<u>Financial Services Development Project</u>	P081616	12.25	Завершен	Январь 6, 2005
<u>Pension & Social Assistance Project</u>	P049892	10.0	Завершен	июнь 10, 2004
<u>Rural Investment Project (AZRIP)</u>	P076234	15.0	Завершен	июнь 3, 2004
<u>Irrigation Distribution System & Management Improvement Project</u>	P008286	35.0	Завершен	июнь 17, 2003
<u>Education Sector Development Project</u>	P070989	18.0	Завершен	Май 27, 2003
<u>SUPPLEMENTAL BAKU WATER SUPPLY</u>	P073806	12.92	Завершен	Декабрь 10, 2002
<u>Highly Pathogenic Avian Influenza Preparedness Project (formerly IBTA 2)</u>	P066100	9.45	Завершен	Июнь 18, 2002
<u>Structural Adjustment Credit 2 (SAC 2) (formerly PSRAC)</u>	P055131	60.0	Завершен	Март 12, 2002
<u>Highway Project</u>	P040716	40.0	Завершен	Июнь 12, 2001
<u>Health Reform LIL</u>	P069293	5.0	Завершен	Июнь 12, 2001
<u>Financial Sector Technical Assistance Project</u>	P070973	5.4	Завершен	Июнь 12, 2001
<u>Rehabilitation & Completion of Irrigation & Drainage Infrastructure Project</u>	P008284	42.0	Завершен	Июнь 22, 2000
<u>Agricultural Development & Credit Project</u>	P035813	30.0	Завершен	Июнь 8, 1999
<u>Pilot Reconstruction (Indigenous Displaced People) Supplemental Project</u>	P065504	10.0	Завершен	Июнь 8, 1999
<u>Education Reform Project</u>	P057959	5.0	Завершен	Май 24, 1999
<u>Cultural Heritage Preservation Project</u>	P058969	7.5	Завершен	Май 13, 1999
<u>SAC I (SUPPLEMENT)</u>	P065479	7.0	Завершен	Март 31, 1999
<u>Pilot Reconstruction Project</u>	P035770	20.0	Завершен	Июль 2, 1998
<u>Urgent Environmental Investment Project</u>	P055155	20.0	Завершен	Июнь 30, 1998
<u>Structural Adjustment Credit Project</u>	P041261	70.0	Завершен	Июль 24, 1997
<u>Farm Privatization Project</u>	P040544	14.7	Завершен	Январь 16, 1997
<u>Gas System Rehabilitation Project</u>	P008287	20.2	Завершен	Сентябрь 19, 1996

<u>Rehabilitation Project</u>	P008289	65.0	Завершен	August 22, 1995
<u>Institution Building Technical Assistance</u>	P008283	18.0	Завершен	Июль 25, 1995
<u>GREATER BAKU WATER SUPPLY REHABILITATION PROJECT</u>	P008288	61.0	Завершен	Июнь 28, 1995
<u>Petroleum Technical Assistance Project</u>	P008282	20.8	Завершен	Апрель 20, 1995

Источник: <http://www.worldbank.org/en/country/azerbaijan/projects/all>)

Азербайджан также широко сотрудничает с другими Международными Финансовыми Организациями, среди которых можно отметить Европейский Банк Реконструкции и Развития, Азиатский Банк Развития, Исламский Банк Развития и другие. Таблица 3.6 демонстрирует сумму кредитов, полученных Азербайджаном от Международных Финансовых Организаций.

Таблица 3.6

Сумма кредитов, полученных Азербайджаном от Международных Финансовых Организаций за 1994-2016 годы (млн.долл) ()

Всемирный Банк	3055
Европейский Банк Реконструкции и Развития	1230
Азиатский Банк Развития	1094
Международный Валютный Фонд	577
Turk Exim Bank	150
Исламский Банк Развития	780
Другие коммерческие банки	750
Всего	7636

Резюмируя проводимые исследования, можно заключить, что Азербайджан имеет широкие связи с Международными Финансовыми Организациями. В настоящее время страна сотрудничает с Международными Финансовыми Организациями по более чем 60 проектов. Из этих организаций по уровню сотрудничества первое место занимают Международный Валютный Фонд и Всемирный Банк, чьи целевые кредиты помогли Республике выйти из кризиса, перейти на путь рыночной экономики, снизить уровень бедности в стране, открыть новые предприятия, обеспечив тем самым создание новых рабочих мест, развить ненефтяной сектор и претворить в жизнь ряд социальных и экологических проектов, направленных на улучшение благосостояния и качества жизни населения.

Выводы и предложения

В магистерской диссертации проводится анализ деятельности международных финансовых организаций в условиях глобализации мировой экономики. В частности, изучаются и анализируются теоретические модели глобализации такие как неолиберальная и гуманистическая модели, выделяются основные свойства указанных моделей, отмечается, что если первая модель подчеркивает гегемонию экономически развитых стран, в особенности, США, вторая модель напротив провозглашает необходимость гуманного развития и одинакового шанса стран для развития.

Особое внимание уделяется финансовой глобализации, изучаются основные причины и теории мировых финансовых кризисов, также отмечается, что стремительное развитие глобальной сети Интернет и компьютерных технологий приводит к усилению интеграции и распространению финансовых кризисов.

Во второй главе магистерской диссертации рассматриваются вопросы, связанные с противоречиями мировой валютной системы и формирования единой мировой валюты. Анализируются аспекты развития единых валют в качестве доллара, евро, групповых валют, а также перспективы развития криптовалюты.

Третья глава диссертации посвящена анализу взаимосвязей Азербайджанской Республики с международными финансовыми организациями такими как, Всемирный Банк, Международный Валютный Фонд и перспективам дальнейшего сотрудничества с данными организациями.

Подытоживая проведенные исследования, можно предложить следующее:

-целесообразно расширение дальнейших связей с международными финансовыми организациями с учетом того факта, что они являются основными субъектами формирования фискальной и регулирующей базы международных экономических отношений;

-при формировании своей политики по отношению к национальным экономикам МВФ обязательно должен учитывать национальные особенности, социальную, политическую, экономическую ситуацию в стране;

- экономическая политика страны по отношению к международным финансовым организациям должна проводиться соответственно концепции национальных интересов, условия выдачи кредитов этими финансовыми организациями должны быть максимально адаптированы к интересам Азербайджана, в связи с этим необходима тщательная подготовка регулирующих механизмов и программ;

- полученные от ВБ и МВФ кредиты должны быть направлены не только на покрытие бюджетного дефицита, но и на развитие отраслей экономики. Нужно обратить особое внимание на то, чтобы объем кредитов не превышал соответственных лимитов;

- ВБ и МВФ формируют три основных направления своей деятельности: учет и анализ, финансирование, техническая помощь. Программы, разрабатываемые в данном направлении должны быть максимально адаптированы экономическим реформам, проводимым в постсоветских республиках, в т.ч. в Азербайджане;

-судя по проведенному исследованию, сотрудничество Азербайджана с международными финансовыми организациями развивается по восходящей линии, так наша страна является третьей (после Турции и Казахстана) страной по объему полученных кредитов. Следовательно, международные финансовые

организации имеют положительное влияние на интеграцию страны в мировое экономическое сообщество;

-проекты, претворяемые в жизнь ВБ и МВФ способствуют улучшению уровня жизни населения и решению социальных проблем общества.

Список используемой литературы

1. Аникин А. В. Золото. Междунар. экон. аспект / Аникин А. В. - М. : Международные отношения, 1984. - 320 с.
2. Бархатов В.И. Формы и модели глобализации как основополагающей тенденции мирового развития/ В.И. Бархатов// Всероссийская научная конференция «Мобилизационная модель экономики: исторический опыт России XX века». – Челябинск. – 28-29 ноября 2009 г. – С.484-490.
3. Борисов С. М. Валютная сфера тоже нуждается в реформе // Деньги и кредит. – 2002. - N 5. - С. 45-49
4. Бекетов Н.В. Глобализация как процесс формирования информационно-экономического пространства: социальные аспекты развития мировой и национальной экономических систем/ Н.В. Бекетов// Век глобализации. – 2009. – №1. – с.28–32.
5. Бударина Н.А. Влияние глобализации на мировой финансовый рынок и мировую экономику в целом/ Н.А. Бударина// Вісник Донецького Національного Університету. Серія В: Економіка і Право. – №2. – 2008. – С. 320-327.
6. Владимирова М.П., Козлов А.И. «Деньги, кредит, банки» Учебное пособие, М.: Кнорус, 2005, 288 с., стр. 126
7. Гончаров Г.А., Баканов С.А. Мобилизационная модель экономики: исторический опыт России XX века, 2009, 571 стр.
8. Жуков Е.Ф., Деньги, кредит, банки. М., Банки и биржи, 1999, 622 с
9. Захаров А. В. О концепции единого валютного пространства стран СНГ / Захаров А. В. - М. : Б. и. , 2001. - 46 с.
10. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / ред. Л.Н. Красавиной. М.: Финансы и статистика, 2000. - 606с.

11. Милль Дж. Ст. Основания политической экономии. Киев; Южно-Русское Книгоиздательство, 1887. - 866 с.
12. Моисеев С.Р. Переосмысление Бреттон-вудской системы: новые факты старой истории // Финансы и кредит. 2005. - №23(191). - С. 20-34.
13. Моисеев С.Р. Международные валютно-кредитные отношения. М.: Дело и сервис. - 2003. - 576 с.
14. Моисеев С.Р. «Ренессанс монетаризма: чем жила знаменитая теория в 2000-2018 годах». «Вопросы экономики», №1, 2018, стр. 26-45
15. Плисецкий Д. Экономическая безопасность: валютно-финансовые аспекты // Мировая экономика и международные отношения. – 2002. - N 5. - С. 28-37
16. Саттарова Н. А. Правовые аспекты сущности современных денег // Закон и право. – 2007. - N 1. - С. 50-53
17. Стиглиц Д. Глобализация. Тревожные тенденции. 2003
18. Филипенко А. С. Экономическая глобализация: истоки и результаты / А. С. Филипенко. – М.: Экономика, 2010. 511 с.
19. Фирсов В.А./Экономическая и финансовая глобализация: основные понятия и содержание/ В.А. Фирсов// Вестник Российской академии государственной службы при Президенте Российской Федерации, апрель 2009 г.
20. Фридман М. Основы монетаризма. — М.: ТЕИС, 2002.
21. Abbasov Ə. Kriptoalyuta bazarının xüsusiyyətləri. UNEC ekspert, №2 (04), dekabr 2017, səh.12-13
22. Abbasbəyli A.N. Müasir beynəlxalq münasibətlər və qloballaşma. Dərslik, Bakı, 2007, 165 s.
23. Qafarov Ş.S. Müasir iqtisadi sistem və qloballaşma. Bakı, 2005, 632 s.
24. Şirvanova T.Ə. Qloballaşma və milli dövlətlərin problemləri. Metodik

- göstərişlər, ADİU, Bakı, 2015, 28 s
25. Həsənli Y. Kriptovalyuta: iqtisadi və hüquqi aspektlər. UNEC ekspert, №2 (04), dekabr 2017, səh. 8-9.
 26. Abdelal, Rawi and Tedlow, Richard S., Theodore Levitt's 'the Globalization of Markets': An Evaluation after Two Decades (February 2003). Harvard NOM Working Paper No. 03-20; Harvard Business School Working Paper No. 03-082. Available. SSRN: <https://ssrn.com/abstract>
 27. David Reid. Three reasons the world could turn its back on the US dollar, 2017, <https://www.cnbc.com/2017/10/11>
 28. Mandell R. Building the New Europe, 1992
 29. Kymberly Amadeo. Why the Dollar Is the Global Currency, 2018, <https://www.thebalance.com/world-currency-3305931>
 30. Stanley Paliwoda, Stephanie Slater, (2009) "Globalisation through the kaleidoscope", International Marketing Review, Vol. 26 Issue: 4/5, pp.373-383, <https://doi.org/10.1108/02651330910971931>
 31. Stiglits Joseph. Globalization and its Discontents, 2002
 32. <http://www.vsemirnyjbank.org/>
 33. <http://www.worldbank.org/en/country/azerbaijan/projects/all>
 34. www.coinmarketcup.com

RESUME

In the master's thesis, the analysis of the activities of international financial organizations under conditions of globalization of the world economy is conducted. In particular, theoretical models of globalization such as neoliberal and humanistic models are studied and analyzed, the main properties of these models are highlighted, it is noted that if the first model emphasizes the hegemony of economically developed countries, especially the US, the second model, on the contrary, proclaims the need for humane development and the same chance for countries for development.

Particular attention is paid to financial globalization, the main causes and theories of world financial crises are studied, and it is also noted that the rapid development of the global Internet and computer technologies leads to increased integration and the spread of financial crises.

The second chapter of the master's thesis examines issues related to the contradictions of the world monetary system and the formation of a single world currency. The aspects of the development of single currencies as a dollar, euro, group currencies, as well as prospects for the development of the crypto currency are analyzed.

The third chapter of the thesis is devoted to the analysis of the interrelations of the Republic of Azerbaijan with international financial organizations such as the World Bank, the International Monetary Fund and the prospects for further cooperation with these organizations.

XÜLASƏ

Magistr dissertasiyasında dünya iqtisadiyyatının qloballaşma kontekstində beynəlxalq maliyyə institutlarının fəaliyyəti təhlil edilir. Xüsusilə, qloballaşmanın nəzəri modelləri, o cümlədən, neo-liberal və humanist modellər təhlil olunur, bu modellərin əsas xüsusiyyətləri qeyd olunur. Birinci model inkişaf etmiş ölkələrin hegemonluğunu vurğulayır və, xüsusilə də, Amerika Birləşmiş Ştatlarının, ikinci modeldə isə humanist inkişafın zəruriliyi və ölkələrin bərabər inkişaf şansının olması qeyd edilir.

Xüsusi diqqət maliyyə qloballaşmaya yönəldilir, həmçinin, qlobal maliyyə böhranının əsas səbəbləri və nəzəriyyəsi araşdırılır, İnternet və kompüter texnologiyalarının sürətli inkişafı artan inteqrasiya və maliyyə böhranları yayılmasına gətirib çıxarması qeyd olunur.

Magistr dissertasiyasının ikinci fəslində dünya pul sistemində mövcud olan ziddiyyətlər araşdırılır, ümumdünya valyutanın formalaşması ilə bağlı məsələlər təhlil olunur. Dollar, avro, ölkə qruplarının valyutalarının inkişaf aspektləri, eləcə də kriptovalyutanın inkişaf perspektivləri araşdırılır.

Dissertasiyasının üçüncü fəslində Azərbaycanın Dünya Bankı, Beynəlxalq Valyuta Fondu və digər beynəlxalq maliyyə institutları ilə əməkdaşlığının perspektivləri təhlil olunur.

РЕФЕРАТ

Актуальность исследования. За последнее десятилетие или около того финансовые кризисы, похоже, стали более частыми и, возможно, более разрушительными, чем в прошлом. Они также, кажется, распространяются быстрее. Этот опыт вызвал большой интерес у ученых и разработчиков политики в понимании взаимосвязи между финансовой интеграцией и кризисами, и лучшей оценкой преимуществ финансовой интеграции в целом.

Дискуссия о преимуществах международной финансовой интеграции, безусловно, не вызывает споров. Одно из крайних мнений утверждает, что интегрированные финансовые системы улучшают распределение производственных ресурсов, стимулируют предпринимательство и инновации, повышают рыночную дисциплину и помогают странам страховать от макроэкономических колебаний.

С другой стороны, утверждается, что свободный поток капитала расширяет разрыв в богатстве между богатыми и бедными странами и подвергает внутренние финансовые системы риску нестабильности.

Совсем недавно финансовый кризис 2007-2008 гг. и его последствия показали, что увеличение географической взаимосвязи между финансовыми рынками и углубление межрыночной интеграции в сочетании с недостаточным регулированием безопасности и других банковских операций, а также со значительной сложностью в разработке финансовых инструментов, может способствовать подрыву эффективности рынка, системному риску и усугублению трансграничной передачи финансовых потрясений.

В ответ на кризис в политических и академических кругах идет дискуссия о том, как повысить устойчивость мировой финансовой системы, сохраняя при этом преимущества свободных, интегрированных и

конкурентных финансовых рынков. Действительно, важно не забывать, что финансовая интеграция может потенциально принести много преимуществ для наших экономик, в частности, сделав их более стабильными и устойчивыми.

Действительно, одним из ключевых каналов, благодаря которым финансовая интеграция улучшает устойчивость мировой финансовой системы, является разделение рисков.

Академические исследования внесли несомненное сомнение в том, что финансовая открытость способствует как распределению потребления и доходов, так и уменьшает волатильность роста потребления. То же самое можно сказать и о банковской интеграции, которая, как было показано, приводит к более синхронизированным бизнес-циклам (измеряемым ВВП, занятостью и ростом доходов) на уровне страны, свидетельства которых проистекают как из Европы, так и из США.

В целом, улучшение возможностей для обмена рисками позволяет экономическим агентам с течением времени сглаживать свои модели потребления и инвестиций. Кроме того, улучшение обмена рисками, в свою очередь, повышает способность стран специализироваться на наиболее продуктивных секторах, что ведет к повышению экономической эффективности. Все это свидетельствует об актуальности проводимого исследования и его значимости в современных условиях

Степень изученности проблемы: Изучение глобализационного процесса и роли финансовых институтов в данном процессе находится в центре внимания исследований зарубежных и отечественных ученых. Можно отметить труды Т.Левитта, С.Паливоды, Т.Робертсона, из отечественных ученых выделим исследования А.Н.Аббасбейли, Ш.С.Гафаров и другие. Однако вопросы интеграции Азербайджана с международными Финансовыми

организациями изучены в недостаточной степени, что привело к актуальности проведения данного исследования.

Цель исследования: Целью проводимого исследования является изучение глобализационных процессов в аспекте деятельности международных финансовых институтов.

Задачи исследования: Основными задачами проводимого исследования являются:

- комплексный анализ концептуальных моделей глобализации;
- выявление влияния глобализации на международное обращение денежных средств;
- рассмотрение основных противоречий современной валютной системы;
- анализ тенденции формирования единой валюты;
- анализ участия МВФ, ВБ в глобальных процессах международной валютной системы;
- анализ современного состояние и оценка перспективы дальнейшего сотрудничества Азербайджана с Международными Финансовыми Организациями.

Объект исследования: Объектом исследования являются финансовый рынок и действующие на нем международные финансовые организации.

Предмет исследования: Предметом исследования является изучение совокупности отношений, возникающих между основными субъектами международного финансового рынка.

Теоретико-методологическая база исследования: При проведении соответствующих исследований были использованы научные труды отечественных и зарубежных экономистов – исследователей. В диссертации использованы методы системного и статистического анализа.

Информационная база исследования. Основу информационной базы магистерской диссертации составляют данные сайтов Международных Финисовых организаций, данные Государственного Комитета Азербайджанской Республики по Статистике, данные мировой статистики по финансовому рынку, а также периодическая литература по теме исследования.

Научная новизна исследования:

-проведен системный анализ и концептуальное обобщение различных научных взглядов на связи Азербайджана с международными финансовыми организациями;

-проанализирована роль международных финансовых организаций в развитии национальной экономики;

-обоснована необходимость дальнейшего совершенствования взаимосвязей Республики с международными финансовыми организациями;

-выявлены приоритеты взаимосвязей и перспективы сотрудничества с МВФ и ВБ;

-определены основные направления совершенствования взаимосвязей Азербайджана с международными финансовыми организациями.

Практическая значимость исследования: Результаты исследования и предложенные рекомендации могут быть использованы в практической деятельности финансовых организаций.

Объем и структура работы: диссертация состоит из 3 глав, 6 параграфов, выводов и предложений, списка используемой литературы, реферата, резюме на азербайджанском и английском языках. Общий объем магистерской работы: 84 листа, в работе приведены 3 рисунка, 8 таблиц.

В первой главе магистерской диссертации проводится анализ теоретических моделей глобализации таких как неолиберальная и гуманистическая модели, выделяются основные свойства указанных моделей,

отмечается, что если первая модель подчеркивает гегемонию экономически развитых стран, в особенности, США, вторая модель напротив провозглашает необходимость гуманного развития и одинакового шанса стран для развития.

Во второй главе магистерской диссертации рассматриваются вопросы, связанные с противоречиями мировой валютной системы и формирования единой мировой валюты. Анализируются аспекты развития единых валют в качестве доллара, евро, групповых валют, а также перспективы развития криптовалюты.

Третья глава диссертации посвящена анализу взаимосвязей Азербайджанской Республики с международными финансовыми организациями такими как, Всемирный Банк, Международный Валютный Фонд и перспективам дальнейшего сотрудничества с данными организациями.