

УДК 339.732.4:339.7 (575.2)(04)

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ В УРЕГУЛИРОВАНИИ КРИЗИСОВ НАЦИОНАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ СИСТЕМ

А.К. Арзиева

Сделан анализ причин финансовых кризисов в национальных хозяйствах. Подчеркнута роль международных финансовых организаций в урегулировании кризисов национальных финансовых систем.

Ключевые слова: финансовый кризис; национальные финансовые системы; международные финансовые организации; финансовый сектор; Международный валютный фонд.

Мировой финансовый и экономический кризис в 2008 г. стал главной темой в мировой политике. Термин “кризис” прочно вошел в нашу жизнь.

Совсем недавно в мире происходила финансовая и экономическая эйфория. Спрос и цены на недвижимость были фантастическими. Рост цен рынка перекрывал проценты, под которые банки давали кредиты. Царил всеобщий успех и обогащение определенных стран и слоев общества. Но все в природе вещей имеет свое начало и свой конец.

Мировой финансовый кризис в 2008 г. из США перебрался в Россию, Украину и другие страны СНГ. Его причиной можно назвать бездумную бюджетно-финансовую политику США: правительство США последние 10 лет в необоснованных объемах занималось эмиссией доллара, безответственно увеличивало внешний и внутренний государственный долг. Америка воспользовалась доверием мира к доллару, и неподтвержденная реальной экономической стоимостью валюта обвалила финансовый и ипотечный рынки сначала США, а затем вызвала кризис в странах Западной и Восточной Европы.

Финансовый кризис спровоцировали заемщики, которые набрали кредитов в банках для того, чтобы в короткое время получить большую выгоду, пользуясь ситуацией на рынке; инвесторы же раздули этот финансовый пузырь. В результате курсы валют стали нестабильны, финансовые биржи и товарные рынки в перенапряжении и неизвестности.

За финансовым кризисом почти всегда приходит экономический кризис. Он обусловлен резким спадом спроса, что влечет за собой массовое сокращение производства, а значит, увольнение, ухудшение уровня жизни. Закры-

ваются предприятия, страдают целые отрасли экономики. И если государство не имеет ресурсов и определенной стратегии по выходу из такого кризиса, это приводит к продовольственному кризису.

Урегулирование кризисов национальных финансовых систем, региональных финансовых кризисов и их локализация стали важнейшей целью международных финансовых организаций (МФО).

В 80–90-е годы, несмотря на усилия мирового сообщества по укреплению финансовой системы, избежать устойчивого финансового и валютного кризиса не удалось. Увеличение рынков в разных странах и диверсифицированность инвестиционных вложений ускорили распространение кризиса, усилили воздействие мировых финансовых рынков на экономику развивающихся и трансформирующихся стран.

Формирующиеся рынки имеют единую характеристику: низкий уровень экономики; высокую степень зависимости от иностранных инвестиций и заимствований; внутреннюю и внешнюю задолженность; слабую национальную валюту; значительный дефицит бюджета; ограниченность внутреннего спроса; несовершенную систему налогообложения; высокую долю “теневого экономики”. Нестабильный финансовый сектор с неразвитой инфраструктурой, неупорядоченной нормативной базой, слабой системой финансовой отчетности ведет к непрозрачности информации и высокой степени риска.

Чтобы поддержать стабильный инвестиционный климат для иностранных и отечественных инвесторов, необходимо минимизировать риски и дисциплинировать макроэкономическую политику. Для отдельных стран-реципиентов иностранный капитал очень важен, но использовать

его как основной источник финансирования опасно для национальной финансовой системы и экономики страны. Следовательно, стабильная финансовая система государства защитит от рыночных стрессов международного и национального характера.

Не секрет, что дефицит бюджета покрывается внутренними и внешними заимствованиями. Так, в декабре 2008 г. правительство Исландии достигло с миссией МВФ предварительного соглашения о комплексной стабилизационной программе, предусматривающей предоставление Рейкьявику кредита в 2 млрд долл. США на поддержку национальной экономики в условиях мирового финансового кризиса. Такие кредиты высокодоходны для кредиторов, и финансовый капитал, ищущий выгодное приложение, конечно, инвестируется в обязательства правительства. Компании и фирмы, стремящиеся на мировой рынок, становятся должниками национальных и иностранных банков, и при появлении трудностей не в состоянии погасить задолженность. Таким образом, слабые центральные банки развивающихся стран, имея в активах невозвращенные кредиты, занимают средства на мировом рынке капиталов, размещая свои обязательства в иностранных банках.

Либерализация трансграничного движения краткосрочных инвестиций повышает уязвимость рынка ценных бумаг страны, что повышает неустойчивость отдельных сегментов реального сектора экономики. Инвесторы покидают эти рынки при первых же признаках финансовой нестабильности. Вместе с ними начинается бегство национального капитала, физические и юридические лица покупают иностранные ценные бумаги, что вызывает резкое увеличение спроса на иностранную валюту и ее удорожание. Центральный банк, стараясь удержать национальную валюту, резко сокращает резервный фонд.

До недавнего времени мировая финансовая система игнорировала потенциальную нестабильность финансовых рынков, а МФО (особенно Международный валютный фонд) не имели механизма контроля и регулирования потока финансового капитала. В свою очередь, это негативно сказалось на степени объективности их оценки национальной политики некоторых стран и отразилось в последствиях кризиса.

Механизм регулирования валютно-финансовой системы в рамках МФО был рассчитан на менее масштабные кризисы, в основном на

уравновешивание платежного баланса по текущим операциям. Так, МВФ осенью 2008г. одобрил предоставление Украине антикризисного кредита в размере 16,5 млрд долл. США. Только ряд локальных и региональных финансовых кризисов, перешедших в глобальные кризисы, убедил специалистов, что полная отмена ограничений движения капитала редко приводит к оптимальному размещению финансовых ресурсов.

Вспомним первый кризис новой эры глобальных финансов (1994 г., Мексика). Затем финансовые кризисы 1997–1998 гг. в Таиланде, Индонезии, Малайзии, Филиппинах, Южной Корее. Это были кризисы роста, вызванные отставанием финансовой инфраструктуры от экономики в целом. Бремя глобализации для стран азиатского региона было непосильным, и в дальнейшем азиатский кризис перешел в мировой (Россия, Восточная Европа и Бразилия). В этот период кризис затронул около 40% мировой экономики.

МВФ оказывал помощь пострадавшим странам в виде формирования больших кредитных пакетов, включавших средства МФО, правительств и центральных банков развитых стран, крупных коммерческих банков. К примеру, Мексике был предоставлен пакет в виде гарантий и кредитов на сумму около 50 млрд долл. США, что в 7 раз превышало квоту Мексики. Таиланду предоставили 17 млрд долл. США, Индонезии – 42 млрд долл. США. Кредит МВФ (11 млрд долл. США) был главной частью финансового пакета, включающего обязательства МБР и АзБР предоставить под программы оздоровления финансового сектора техническую помощь и кредиты. Южная Корея получила 58 млрд долл. США, в том числе 21 млрд долл. США от МВФ, остальные средства – из “семерки”, Голландии, Бельгии, Швеции, Швейцарии, Австралии, Новой Зеландии, а также ведущих коммерческих банков США и Японии¹.

Сегодня премьер-министр Великобритании Гордон Браун призвал Китай и богатые нефтью страны Персидского залива поддерживать Международный валютный фонд, собрав дополнительные средства в помощь странам, страдающим от экономического кризиса. Формирование пакетов финансовой помощи кри-

¹ Аникин А.В. История финансовых потрясений. – М., 2000. – С. 277, 288–289; Кузнецов В.С. МВФ и мирохозяйственные связи. – М., 2001.

зисным странам определялось требованиями со стороны МВФ:

- значительные структурные преобразования;
- стабилизирование национальных валютно-финансовых систем (сокращение дефицита бюджета, темпов инфляции, денежной массы, приватизация государственных предприятий, либерализация внешней торговли, международного движения финансового капитала);
- предотвращение растущего финансового кризиса в мировом хозяйстве;
- оздоровление банковской системы.

В октябре 2008 г. банки Канады, Англии, Европейский центральный банк, Федеральная резервная система (ФРС) США, банк Японии и Швейцарский национальный банк объявили о скоординированных мерах для борьбы с финансовым кризисом. Они договорились поддержать финансовые рынки объединенными усилиями с помощью вливания в банковскую систему в общей сложности 247 млрд долл.

Потрясения мировой финансовой системы раскрывают новые проявления кризиса, так, валютно-финансовая глобализация достигла колоссальных масштабов, что свидетельствует о быстром распространении кризисов из одной части земного шара в другую. «Мировая кредитно-финансовая сфера превратилась в своего рода систему сообщающихся сосудов, в которой перепад уровней жидкости в одном из них приводит в движение всю ее массу»¹.

К началу 2000 г. мировая финансовая структура оказалась неэффективной в глобальной экономике, так как не могла оказать влияние на противоречия между участниками международных кредитно-финансовых отношений. Возникла необходимость применения качественно передовых механизмов регулирования как на микро-, так и на макроэкономическом уровне. Основная прерогатива в обновлении механизмов предотвращения и преодоления финансовых кризисов остается за МВФ. Ему необходимо сосредоточиться на укреплении международной финансовой системы в целом: важнее всего ликвидировать причины возникновения финансовых кризисов в будущем, а затем быстро преодолеть их.

В мае 2001 г. на совместной сессии МВФ и ВБ отмечалось, что международная финансовая

система должна реализовываться по следующим стратегическим направлениям:

- реформы кредитно-финансового сектора;
- четкое прослеживание тенденций экономических взаимоотношений между отдельными регионами;
- эффективный контроль над экономической политикой отдельных стран на основе прозрачной экономической и финансовой информации;
- усовершенствование национальных законов о банкротстве;
- усиление роли МФО за счет увеличения кредитно-финансовых ресурсов;
- расширение доступа на мировой рынок капиталов многих стран.

В октябре 2008 г. главы стран Евросоюза, собравшиеся на саммит в Брюсселе, выразили готовность к возобновлению диалога с Россией и высказались за реформирование Международного валютного фонда. Нидерланды в преддверии саммита «большой двадцатки» (G20) выступили с предложением преобразовать Международный валютный фонд (МВФ) в «Организацию глобальной финансовой стабильности». Реформирование деятельности МВФ заключается в упрочении надзорных функций, укреплении роли прогнозирования и урегулирования кризисных ситуаций в финансовом секторе. МВФ предлагает финансировать страны с жизнеспособной экономикой. Кредитовать их незамедлительно, побуждая поддерживать открытыми национальные рынки товаров, услуг и капитала. Чтобы дестимулировать нецелевое использование финансов, ресурсы заемщикам будут выдаваться по более высоким ставкам. Для повышения эффективности использования кредитов МВФ вводит новые ограничения на возврат заемных средств. Первые выплаты начинаются через два года и три месяца и заканчиваются через четыре года, произойдет и увеличение платы за использование кредитных средств. Например, если кредит больше 200% членской квоты страны, в МВФ процентные выплаты увеличиваются на 100 пунктов сверх обычной ставки, а если же кредит втрое больше членской квоты – на 200 пунктов.

Директорат МВФ ввел новый механизм финансирования в виде кредитной линии в случае непредвиденных обстоятельств (Contingent Credit Lines- CCL) – это возможность предупредительной защиты для стран-членов, проводивших оздоровительную экономическую политику.

¹ Шишков Ю.В. Мировая экономика: нарастающий процесс глобализации (прогноз на 2000–2015 гг.). – М., 1998. – С. 9.

Данные кредиты должны предотвратить кризисы, благодаря следующим мерам:

- создание стимулов для принятия строгих мер по управлению долгом, стабилизация курса валют;
- поощрение частного сектора, чтобы он не покидал страну, подвергающуюся опасности прихода кризиса из другой страны;
- сигнализирование о намерении МВФ обеспечить финансирование национальной экономики, задетой кризисом.

Свое место в международной финансовой системе пересматривает и Всемирный банк. Можно выделить следующие направления:

- повышение международной финансово-экономической транспарентности и распространение стандартов экономической политики, основанных на передовой мировой практике;
- укрепление структурных и институциональных основ экономической и социальной политики в развивающихся странах;
- изучение и внедрение эффективных мер по преодолению социальных последствий кризисов.

Одним из важнейших элементов в финансовой архитектуре станет ужесточение условий поддержки конкретных стран, например, ограничиться предоставлением только консультационных услуг, а также прощение долгов и распространение грантов среди беднейших стран. Такие предложения, конечно, спорны. Отказ от кредитования, т.е. поддержки развивающихся стран, приведет к сокращению притока в них реальных ресурсов и увеличению возможности бесконтрольного использования. Практика доказывает, что необходимость возврата средств является стимулом повышения финансовой дисциплины в странах-заемщиках, а грантовое фи-

нансирование в меньшей мере стимулирует эффективное использование средств.

За последние десять лет объем финансовых средств возрос, многие страны получили кредитный рейтинг. Но наличие рейтинга и возможность привлекать долгосрочные инвестиции – разные вещи. Многие развивающиеся страны не могут рассчитывать на постоянный доступ к ресурсам и поэтому обращаются к МФО, в частности, во время финансовых кризисов. Так 11 ноября 2008 г., по сообщению агентства Франс Пресс, Всемирный банк увеличил объемы помощи развивающимся странам для преодоления последствий глобального финансового кризиса и выделил на эти цели дополнительно 100 млрд долл. США на ближайшие три года. Евросоюз предоставит Венгрии займ в 6,5 млрд евро для преодоления последствий глобального финансового кризиса. ВБ и МВФ, финансируя различные программы в странах, не конкурируют с частными агентами ссудного рынка, а наоборот, привлекают их в эти страны, тем самым обеспечивая определенный уровень стабильности.

Мировое сообщество подошло к глобальному пересмотру роли и стратегии МФО по урегулированию финансовых кризисов, выраженных в поиске более тонких подходов к формированию равных интересов всех стран, в создании более демократичных механизмов валютно-финансовой политики отдельных государств. Приоритетной задачей стало не только предоставление финансовой помощи кризисным странам, но и содействие национальным экономикам в проведении социально-экономических реформ и создании устойчивой национальной финансовой системы, а также роста производства с учетом специфики экономики каждой страны.