

УДК 334.722+332.1:338.1(476)

Система международных финансовых учреждений как фактор трансформации национальной валютной системы

В.С. МАЛХАСЯН, Е.А. ЗАПАДНЮК

Целью работы является анализ теоретических и практических особенностей влияния международных финансовых организаций на трансформацию национальных валютных систем государств-членов этих организаций. Определение особенностей политики взаимодействия между национальной экономикой и МФО в валютной сфере, учитывая показатели социально-экономического развития страны, позволит монетарным органам власти достичь оптимального уровня развития своей экономики.

Ключевые слова: Международная финансовая организация, национальная валютная система, режим обменного курса, Международный валютный фонд, Всемирный банк, Азиатский банк инфраструктурных инвестиций.

The aim of the work is to analyze the theoretical and practical features of the influence of international financial organizations on the transformation of the national monetary systems of the member states of these organizations. Determining the specifics of the policy of interaction between the national economy and IFIs in the foreign exchange sphere, taking into account the indicators of the country's socio-economic development, will allow the monetary authorities to achieve the optimal level of development of their economy.

Keywords: International financial institution, national currency system, exchange rate regime, International Monetary Fund, World Bank, Asian Infrastructure Investment Bank.

В сегодняшних условиях глобализации важная роль отводится международным финансовым институтам (МФИ) в регулировании финансовой и валютной среды стран. Глобализация и регионализация являются противоположными векторами экономического развития и определяют направление национальных экономик в выборе собственных концепций валютной политики. Понятно, что эти процессы не происходят без вмешательства международного регулирования финансовых институтов. Научный интерес связан с условиями и векторами воздействия. Учитывая сотрудничество МФИ со странами по формированию собственной национальной валютной системы, следует определиться с характером национальной валютной системы, ее структурой и приоритетами валютной политики.

Деньги – один из основных компонентов денежной системы, который следует анализировать как с узкой, так и с широкой точки зрения. С узкой точки зрения деньги отождествляются с монетами и банкнотами, которые в конкретной стране являются законным платежным средством и функционируют как мировые деньги за рубежом. С широкой точки зрения деньги – это не только монеты и банкноты, но и требования, которые принимают форму векселей, чеков, банковских вкладов [1]–[3].

Как денежная единица валюта также должна выполнять ту же функцию, что и деньги, но основное различие между ними заключается в их сфере применения. Валюта действует вне государства и создает международные валютные отношения, а деньги действуют внутри государства. Поскольку валюта за пределами страны вступает во взаимосвязь с валютами мира через конвертируемость, она обеспечивает основу для глобализации финансовых рынков, эффективной международной торговли и развития международных валютных отношений.

«Система» – вторая категория и определяется как совокупность объектов, взаимодействие которых вызывает новые интегративные качества, которые не присущи отдельным элементам. Главной особенностью системы является взаимосвязь и взаимозависимость ее элементов между собой. С экономической точки зрения валютная система – это совокупность денежных и экономических отношений, исторически основанная на интернационализации экономических отношений.

С организационно-правовой точки зрения валютная система – это государственно-правовая форма валютных отношений страны, исторически сложившаяся на основе интернационализации экономических отношений и закреплённая в национальном законодательстве в соответствии с нормами международного права [4].

Следует отметить, что национальная валютная система является частью денежной системы страны и может выполнять самостоятельную функцию при участии страны в реализации международных валютных отношений. Например, ученые исследуют национальную валютную систему с точки зрения экономических отношений для международных расчетов, создания и использования корзины валют, которые являются частью национальной валютной системы.

Это потому, что все эти системы тесно связаны и вместе отражают ситуацию в финансовом секторе в определенной среде (национальной или международной). Таким образом, с нашей точки зрения, валютная система является одним из основных компонентов финансовой системы.

Институционализация регулирования мировой валютной системы: причины и генезис.

Предложения о создании ИФИ, которые занимались бы регулированием валютных отношений, появились в конце 20-х гг. XX в. Раньше вопросы экономических отношений решало каждое государство, универсальное многостороннее регулирование отсутствовало. Необходимость универсального регулирования экономических отношений обосновывалась следующими причинами: во-первых, негативное влияние несбалансированности одной экономики на другую, вызванную мировым экономическим кризисом 1929–1930 гг.; во-вторых, постоянный рост внешнеторгового оборота между физическими и юридическими лицами в разных государствах; в-третьих, тесная взаимозависимость между процветанием мирового рынка и национальной экономикой.

Очевидная связь между замедлением международного экономического сотрудничества и сокращением европейского рынка после Второй мировой войны заставила западных экономистов и юристов рассуждать о необходимости единообразного универсального международно-правового регулирования международных экономических отношений.

Первый международный финансовый институт – Банк международных расчетов был создан в 1930 г. Его работа заполняла денежно-кредитный и финансовый сегмент Версальской Вашингтонской системы международных отношений, в которой взаимодействие государств регулировалось правилами денежной системы Генуи. В 1933 г. по инициативе Лиги Наций была созвана международная экономическая конференция для поиска мер, которые как можно скорее устранили бы барьеры в международной торговле и способствовали бы принятию необходимых мер по стабилизации валюты и восстановлению кредитования. Однако существенные различия между странами-участницами не позволили достичь заявленных целей.

Кризис международных валютно-кредитных отношений во время Второй мировой войны выразился во введении валютных ограничений. Денежный оборот большинства стран имел инфляционный характер из-за хронического государственного дефицита. Были разорваны глобальные экономические связи. Необходимо было нормализовать международные экономические отношения государств, особенно активизировать международную торговлю и адекватное развитие международных валютно-финансовых отношений. Однако на его пути были валютные ограничения. Таким образом, в конце Второй мировой войны ведущие страны мира начали искать пути стабилизации международных валютно-финансовых отношений, исходя из необходимости заключения многосторонних валютных соглашений между государствами [5].

На Бреттон-Вудской конференции был выработан компромисс и определена организационная структура международной экономики после Второй мировой войны. Делегаты одобрили решение о создании институциональных основ мировой финансовой системы, а именно: Международного валютного фонда для воссоздания и стабилизации международной и национальной валютно-финансовой системы, систем и Всемирного банка (Международный банк реконструкции и развития, далее – МБРР) для поощрения частного капитала для расширения инвестиционного кредитования.

Создание этих двух международных организаций (так называемых «сестер Бреттон-Вудс») положило начало новому этапу международных экономических отношений, которые с тех пор приобрели характер наднационального регулирования и управления. Говоря совре-

менным языком, они устанавливают «правила игры» в валютно-финансовом секторе для большинства стран. На международном уровне организации служат основным регулятором для реализации политики единой валюты стран-членов.

Системы международных финансовых институтов: теоретические подходы и классификация.

Рассматривая подходы к определению ИФИ, можно утверждать, что они являются неотъемлемой частью институциональной структуры мировой экономики. С одной стороны, эти организации регулируют международные валютно-финансовые отношения на основе своей власти и ресурсов. С другой стороны, это форум для межправительственного обсуждения денежно-кредитной, кредитной и финансовой политики, который обеспечивает хранение и систематизацию информации о текущих денежно-кредитных и финансовых проблемах и экономике в целом.

В экономической науке МФИ – это международная экономическая организация, основанная на международных соглашениях для регулирования валютных и финансовых отношений между странами-участницами, содействия экономическому развитию и предоставления кредитной помощи, а также для исследований в денежно-кредитной и финансовой сферах мира. Следовательно, деятельность этих организаций направлена на достижение следующих целей:

- совместные усилия международного сообщества по стабилизации международных финансов и мировой экономики;
- осуществление межгосударственного валютного, кредитного и финансового регулирования;
- совместная разработка и согласование стратегии и тактики мировой денежно-кредитной и финансовой политики.

МФИ создаются путем объединения финансовых ресурсов государств-членов для решения проблем мировой экономики. Эти задачи могут включать: 1) операции на валютных и фондовых рынках для стабилизации и регулирования мировой экономики, поддержки и продвижения международной торговли; 2) предоставление международных кредитов, в частности, на реализацию государственных проектов и финансирование дефицита бюджета; 3) инвестиционная деятельность и финансирование «внутренних» проектов, оказывающих положительное влияние на международный бизнес; 4) финансирование программ международной помощи и фундаментальных исследований.

Некоторые государства используют МФИ для проведения своей собственной политики, некоторые используют их как доноров, а другие – как получателей, и работают с ними для сбора средств для инвестиций и решения проблемы дефицита.

Классификация МФИ основана на многих критериях: а) организации системы ООН; б) организации, не входящие в ООН; в) региональные организации [6].

Особенности деятельности МФИ в формировании национальной валютной политики.

Текущая институциональная структура характеризуется разветвленной системой международных организаций и институтов, которая включает как глобальные, так и региональные валютно-финансовые институты. Существенную роль в концентрации финансовых ресурсов и регулировании современной мировой экономики играют такие МФИ, как бреттонвудские учреждения, Банк международных расчетов (БМР) и банк региональной специализации (Африканский банк развития, Азиатский банк развития, Межамериканский банк развития, Азиатский банк инфраструктурных инвестиций и др.)

Основными международными финансовыми организациями, которые будут рассмотрены в данном исследовании, являются МВФ, группа Всемирного банка (МБРР, МФК, МАР, региональные филиалы, такие как ЕБРР, АБР, АфБР) и АВП.

МВФ (Фонд) – межправительственная организация, созданная для регулирования денежных отношений между государствами-членами и оказания им финансовой помощи при валютных затруднениях, вызванных дефицитом платежного баланса, с помощью кредитов в иностранной валюте.

Сегодня этот МФИ играет ключевую роль в мировой финансовой системе и, по сути, выполняет функцию кредитора последней инстанции.

Предоставляя кредиты, МВФ должен быть уверен, что у этой страны есть политика, направленная на устранение проблем с внешними платежами. В обмен на финансовую поддержку Фонда страна обязуется принять правильные меры для обеспечения того, чтобы страна была способна выплатить свой долг Фонду и, таким образом, обеспечить выполнение своего кредита. Поэтому, в отличие от других источников внешнего финансирования, отделения МВФ и Всемирного банка занимают особое место во внешних отношениях кредитных заемщиков.

В своей кредитной политике МВФ руководствуется следующими основными принципами:

- страна-заемщик должна быть готова применить меры для преодоления проблем с ее платежным балансом;

- политика страны должна быть совместима с целями МВФ и способствовать предотвращению введения торговых и валютных ограничений;

- политика стран должна быть направлена на преодоление проблемы платежей на длительный период;

- политика страны должна привести к увеличению ее валютных резервов, чтобы она могла погашать собственную национальную валюту для погашения кредитов МВФ.

Таким образом, национальная валютная политика страны-заемщика должна быть совместима с принципами временного использования ресурсов МВФ, и этот принцип, по мнению Фонда, выгоден для всех стран.

Ссуды, предоставляемые Фондом многим странам, особенно важны, поскольку они выступают в качестве катализатора в привлечении других финансовых ресурсов, которые могут значительно превосходить размер финансовой помощи МВФ.

Основная роль МВФ заключается в укреплении валютного сотрудничества и поддержке финансовой стабильности. Для достижения этих целей МВФ имеет право контролировать валютную политику стран-членов. На практике Фонд осуществляет особенно многосторонний надзор или консультирует по экономической политике каждого государства-члена, анализирует экономическую политику, собирает данные и объявляет их. Присутствие и надзор МВФ за курсовой политикой стран-членов связаны с наложением ответственности, которая определяется в соответствии с рекомендациями экспертов Фонда. Это оказывает значительное политическое давление на органы денежно-кредитного регулирования, поскольку данные страны-члена о валютных резервах и политических интервенциях публикуются регулярно [7].

Литература

1. Borynets, S. International monetary and financial relations / S. Borynets. – Kyiv, 2013. – P. 409–410.
2. Demkiivskyy, A. Money and credit / A. Demkiivskyy. – Kyiv, 2014. – P. 528–529.
3. Dzyublyuk, O. Monetary policy / O. Dzyublyuk. – Kyiv, 2017. – P. 423–424.
4. Khoroshkovsky, V. World Bank: Credit Resources of International Bank for Reconstruction and Development / V. Khoroshkovsky. – Kyiv, 2019. – P. 196–197.
5. Красавина, Л. Концептуальные подходы к реформированию системы мировых валют / Л. Красавина // Деньги и кредит. – 2010. – № 5. – С. 48–57.
6. Валютная сила как измерение мягкой силы в условиях трансформации мировой валютной системы [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <https://cyberleninka.ru/article/n/valyutnaya-sila-kak-izmerenie-myagkoy-sily-v-usloviyah-transformatsii-mirovoy-valyutnoy-sistemy>. – Дата доступа : 10.08.2020.
7. Levy-Yeyati, E. Fear of appreciation / E. Levy-Yeyati // Journal of Development Economics. – 2013. – № 101. – P. 233–247.