Павлов Александр Владимирович. Пути повышения эффективности взаимодействия России с международными финансовыми организациями : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Москва, 2005 217 с. РГБ ОД, 61:05-8/4874

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА I. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ И ИХ МЕСТО В ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЯХ СОВРЕМЕННОГО МИРА 8

1.1 Эволюция роли международных финансовых организаций и регулирование национальных экономик посредством стабилизационных программ 8

1.2 Международный валютный фонд 24

1.3 Группа всемирного банка 37

1.4 Региональные международные финансовые организации 50

ГЛАВА II. СОТРУДНИЧЕСТВО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ С ВАЖНЕЙШИМИ МЕЖДУНАРОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ: ТЕНДЕНЦИИ, ПРОБЛЕМЫ И ЭФФЕКТИВНОСТЬ.. 60

2.1 Оценка объемов и структуры заимствований России у международных финансовых организаций 60

2.2 Сотрудничество России с международными финансовыми организациями: этапы и региональное распределение 85

2.3 Общая оценка эффективности сотрудничества России с международными финансовыми организациями 105

ГЛАВА III. ВОЗМОЖНЫЕ ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ РОССИИ С МЕЖДУНАРОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ В ПЕРСПЕКТИВЕ 122

3.1 Основные принципы и перспективные направления сотрудничества России с международными финансовыми организациями 122

3.2 Перспективные механизмы сотрудничества и совершенствование управления проектами международных финансовых организаций 151

3.3 Оценка целесообразности использования средств международных финансовых организаций по сравнению с внутренними источниками финансирования 164

3.4 Взаимодействие российской федерации с международными финансовыми организациями в ближайшей перспективе 173

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 192

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 206

**Введение к работе**

Конец XX — начало XXI веков характеризовался стремительным изменением мирохозяйственных связей, возрастающей взаимозависимостью всех субъектов международных экономических отношений, увеличивающимся объединением национальных экономик в интефационные группировки. С одной стороны, глобализации обладает значительными резервами повышения эффективности производства и роста экономики, с другой стороны, в условиях глобализации государства теряют часть своих возможностей по проведению национальной экономической политики, резко обостряются некоторые проблемы межгосударственных и межнациональных отношений. Необходимыми становятся новые адекватные механизмы мирохозяйственного регулирования. Наибольшую актуальность данный вопрос приобретает при регулировании финансовых потоков. Этим обусловлена важнейшая роль международных финансовых организаций (МФО) в развитии мирового хозяйства.

Россия, вступившая на путь либерализации внешнеэкономических связей, интефации в мировую экономическую и финансовую систему, стремящаяся к установлению прочных партнерских отношений с мировым сообществом, не может н не должна игнорировать крупнейшие мировые и международные финансовые объединения. Позиция России, как активного участника международных финансовых объединений, объективно предопределена потребностями национальной экономики, ее капитала, политическим положением нашей страны на мировой арене.

Особенно следует отметить тот факт, что Россия, в качестве правопреемницы СССР, с момента ее возникновения как самостоятельного государства оказалась сразу серьезно вовлечена в международные финансовые отношения, выступая и в качестве кредитора, и в качестве заемщика. Решение же многих международных вопросов в этой области сегодня невозможно без участия МФО (например, в рамках Парижского или

Лондонского клубов), а цивилизованный порядок урегулирования задолженности во многом предполагает членство в МФО.

Дополнительную актуальность вопрос взаимоотношений России и МФО приобретает в связи с тем, что в настоящее время экономика Российской Федерации поменяла вектор развития. Длительный период экономического спада и трансформационного кризиса сменился периодом экономического роста. Следовательно, используемые на предыдущем этапе развития цели, принципы, формы и методы взаимоотношения с МФО должны быть пересмотрены, необходима взвешенная оценка преимуществ и недостатков сотрудничества на различных этапах сотрудничества и выработка новых механизмов взаимодействия с МФО. С учетом происходящих изменений требуется также выработать и проводить в жизнь активную позицию России во взаимодействии с важнейшими МФО.

Очень важно также отметить, что кроме изменения ситуации внутри России меняются и сами международные финансовые организации. Наиболее ярко такие изменения прослеживаются на примере Международного Валютного Фонда и Международного банка реконструкции и развития, перешедших от содействия развитым странам и поддержания фиксированных валютных курсов к помощи развивающимся странам, решению проблем бедности и т.п. Изменяющаяся ситуация в мире приводит к появлению специализированных, узких организаций, в т.ч. неформальных, многие из которых, например, «Большая Восьмерка», играют важнейшую роль в регулировании мирохозяйственных связей. Меняются также и используемые международными организациями инструменты. Следует, однако, подчеркнуть, что в данной работе будут рассмотрены только финансовые международные организации.

Кроме того, подробный анализ взаимодействия России и МФО позволяет выявить основные недостатки реализуемых в рамках сотрудничества инвестиционных программ и конкретных проектов.

Новые условия и задачи сотрудничества РФ с МФО предопределили большое теоретическое и прикладное значение исследования этапов, целей, принципов, форм, направлений и механизмов такого сотрудничества.

Цель диссертационной работы состоит в исследовании современного состояния и перспектив развития, выработке рекомендаций по повышению эффективности взаимодействия России с международными финансовыми организациями. Исследование базируется на анализе истории, динамики целей, принципов, форм и механизмов взаимодействия.

Достижение поставленной цели обеспечивается решением следующих задач:

1. Определение круга важнейших МФО, причин их возникновения, принципов работы и их роли в современном мире.

2. Периодизация взаимоотношений России и МФО, определение объемов и структуры заимствований России у МФО, форм заимствований, а также регионального распределения проектов МФО.

3. Установление роли МФО в экономическом развитии России после 1991 г. и общая оценка эффективности взаимодействия на основе анализа результатов реализации проектов и финансовых условий сотрудничества.

4. Выявление основных проблем и преимуществ сотрудничества России и МФО и оценка целесообразности такого сотрудничества в перспективе.

5. Оценка потенциала сотрудничества России и МФО на перспективу и выработка основных принципов такого сотрудничества.

6. Определение перспективных направлений сотрудничества России и МФО

7. Выработка перспективных механизмов сотрудничества России и МФО, включая рекомендации по совершенствованию управления проектами.

Исходя из поставленных целей и задач работа имеет следующую структуру.

В первой главе устанавливается роль и место основных международных финансовых организаций в финансово-экономических отношениях современного мира. Проводится обзор условий возникновения МФО, эволюции МФО, принципов работы и сфер деятельности важнейших МФО (Международного Валютного Фонда, Группы Всемирного Банка, региональных МФО).

Вторая глава посвящена проблемам и тенденциям сотрудничества России и МФО. В ней осуществляется периодизация заимствований, подробно анализируется объемы и структура заимствований у важнейших МФО, формы сотрудничества, а также региональное распределение расходования средств займов. На основании проведенного анализа, а также принципов оценки эффективности проектов дается общая оценка эффективности сотрудничества России с МФО. В этих целях анализируются результаты реализации проектов МФО в России, финансовые условия заимствования, проблемы реструктуризации займов. Кроме того, устанавливается роль МФО в развитии России после 1991 г.

В третьей главе формулируются рекомендации по повышению эффективности взаимодействия России с МФО. Предлагаемые рекомендации касаются, во-первых, основных принципов сотрудничества, во-вторых, перспективных направлений сотрудничества, в-третьих, форм и механизмов сотрудничества с важнейшими МФО, в-четвертых, совершенствования управления реализацией конкретных проектов МФО. Кроме того, проводится сравнительный анализ эффективности использования средств МФО и собственных источников финансирования реализации проектов,

определяются сравнительные преимущества различных форм финансирования. Определяются ближайшие перспективы сотрудничества России и МФО, включающий общий подход к использованию тех или иных источников финансирования, предложения по конкретным перспективным проектам, анализируются перспективы сотрудничества России с региональными МФО.

## Эволюция роли международных финансовых организаций и регулирование национальных экономик посредством стабилизационных программ

Первые международные финансовые организации (МФО) -Международный валютный фонд (МВФ) и Международный банк реконструкции и развития (МБРР) - создавались в 1944 г. для регулирования финансовых и экономических отношений главным образом развитых экономически стран. При этом крупнейшие МФО пережили «бреттон-вудескую» систему, их создавшую, и сумели трансформировать свои функции в соответствии с изменившимися экономическими реалиями. Однако по мере изменения мировой политической и экономической ситуации в 60-е гг. их роль начала заметно меняться: все больше внимания МФО стали уделять своей деятельности в отношении развивающихся государств.

Расширение кредитования развивающихся стран международными финансовыми организациями было связано с ухудшением их валютного и финансового положения в результате повышения цен на нефть и обострением проблемы внешней задолженности. Необходимость устранения диспропорций в платежных балансах, смягчения проблемы внешней задолженности, ставившие под угрозу стабильность всей существующей системы международных расчетов, а также осознание неизбежности проведения экономических реформ резко повысили востребованность кредитной поддержки со стороны международных финансовых институтов. Работа с развивающими рынками является и в настоящее время является важным направлением деятельности многих МФО.

Остановимся подробнее на т.н. стабилизационных программах, поскольку именно этот инструмент является очень важным в деятельности МВФ И МБРР, а также для изменения современного экономического положения многих стран. Более того, в последние десятилетия он, как известно, использовался и по отношению к российской экономике.

В отношении всех стабилизационных программ, которые предполагают проведение структурной реформы в экономике, МВФ и МБРР проводят тесную координацию своей кредитной политики. Предоставление кредитов странам-членам связано с выполнением ими определенных политико-экономических условий. Подобный порядок получил наименование «обусловленности» (conditionality) кредитов. Четко сформулированные обязательства в обмен на предоставление финансовой помощи, по мнению международных финансовых институтов, необходимы по двум причинам. Во-первых, чтобы обеспечить достижение поставленных целей, и, во-вторых, чтобы гарантировать возвращение предоставленных кредитов в оговоренные сроки. Поскольку в последние десятилетия суммы предоставляемых кредитных средств значительно возросли, то ужесточились и требования по обусловленности кредитных операций.

Принцип обусловленности кредитов выражается в согласовании со страной-заемщиком определенной программы экономической политики, реализация которой кредитуется Фондом и МБРР. В программах предусматриваются конкретные количественные показатели, а выделение кредита обычно осуществляется поэтапно (за исключением отдельных займов МБРР).

Концепция экономической политики, составляющая сегодня содержание выдвигаемых международными кредитно-финансовыми организациями условий для получения кредитов, сформировалась в рамках «Вашингтонского консенсуса». Данная концепция предполагает, с одной стороны, осуществление изменений структурного характера, включающих приватизацию предприятий, либерализацию внешнеэкономической деятельности, а с другой стороны, достижение макроэкономической и финансовой стабилизации. Суть программных установок заключается в том, что экономическая стабилизация страны-заемщика должна быть направлена на экономический рост. Для обеспечения устойчивости платежного баланса стабилизационная программа должна сопровождаться соответствующей реакцией со стороны совокупного предложения. Особое значение при этом имеют процентные ставки и валютные курсы, поскольку они влияют на сбережения и инвестиции и отражаются на перспективах экономического роста. Основной целью стабилизационных программ является воздействие на сферу предложения при помощи таких мер, как устранение диспропорций, мешающих росту экспорта, и повышение эффективности государственных расходов.

Международные кредитно-финансовые институты руководствуются монетаристским подходом к анализу инфляции и платежного баланса. Такой подход сводит этот анализ к установлению зависимости между величиной денежной массы в стране, объемом совокупного платежеспособного спроса и динамикой цен, а также состоянием платежного баланса. В данной цепочке взаимосвязей основной причиной разбалансированности экономики, неуравновешенности международных расчетов является избыточный совокупный платежеспособный спрос, вызываемый дефицитом государственного бюджета и чрезмерным расширением денежной массы.

В связи с этим, пристальное внимание в программах обращается на структуру государственных расходов и доходов, ограничение давления на реальные процентные ставки в сторону их повышения. Уровень реальных ставок должен быть таким, чтобы обеспечивать достижение соответствующего равновесия между бюджетно-налоговыми и денежно-кредитными ограничениями. Для достижения этого равновесия должны приниматься меры по оздоровлению банковской сферы.

Исходя из этого, стабилизационные программы имеют преимущественно дефляционный характер. Обычно они включают следующие меры: сокращение государственных расходов, в том числе на социальные цели; отмену или уменьшение государственных субсидий на продовольствие, товары широкого потребления и услуги (что ведет к повышению цен на эти товары); увеличение налогов на личные доходы; сдерживание роста или замораживание заработной платы; повышение учетных ставок, ограничение объема кредита, в том числе потребительского назначения; либерализацию внешнеэкономических связей; девальвацию национальной валюты и т.д.1

Программы оздоровления экономики и структурных реформ, согласуемые с МВФ и МБРР и рекомендуемые ими, носят не только экономический, но и ярко выраженный социально-политический характер. Так, рекомендации этих организаций по денежной политике в условиях отсутствия сдвигов в сфере производства и занятости сопровождаются для правительств стран-заемщиков значительными социальными издержками и, как правило, усугубляют внутреннюю социально-политическую нестабильность. Это связано с уменьшением реальной заработной платы, ростом безработицы, снижением жизненного уровня, перераспределением доходов в пользу богатых слоев за счет менее обеспеченных групп населения, ростом имущественной дифференциации. Девальвация национальной валюты и либерализация цен выливаются, как правило, в ухудшении жизненного уровня.

## Оценка объемов и структуры заимствований России у международных финансовых организаций

Рассмотрим теперь более подробно различные аспекты сотрудничества России с важнейшими МФО, кратко охарактеризованными в предыдущей главе. Для этого кратко остановимся на вопросах общего объема внешней задолженности РФ, с распределением по секторам экономики, а дальнейший анализ, в силу специфики заимствования у различных финансовых институтов, обозначенной выше, проведем в разрезе конкретных МФО.

Государственный внешний долг РФ за 2004 г. снизился на 9,2 млрд. -. долл. до 110,5 млрд. долл. Согласно предварительной информации Минфина, задолженность странам-участницам Парижского клуба за год снизилась на 4,6 млрд. долл. и на 1 января 2005 г. составила 43,1 млрд. долл. Задолженность странам, не вошедшим в Парижский клуб, уменьшилась на 0,4 млрд. долл., до 6,6 млрд. долл.

Коммерческая задолженность РФ за 2004 г. снизилась на 0,9 млрд. долл., до 2,9 млрд. долл. Задолженность перед международными финансовыми организациями снизилась на 2,4 млрд. долл., до 9,7 млрд. долл. Задолженность перед Международным валютным фондом (МВФ) уменьшилась на 1,6 млрд. долл., до 3,5 млрд. долл., перед Всемирным банком - на 0,6 млрд. долл., до 6,6 млрд. долл. Долг РФ перед ЕБРР по сравнению с началом 2004 г. не изменился и составил 0,4 млрд. долл.

Госдолг России, выраженный в еврооблигациях, за 2004 г. сократился на 0,3 млрд. долл. - до 35,4 млрд. долл. Госдолг в ОВГВЗ не изменился в долларовом исчислении и составляет 7,3 млрд. долл., но уменьшился на 0,5 млрд. евро - до 5,3 млрд. евро. По информации российского информационного агентства Росбизнесконсалтинг (РБК), задолженность по кредитам Внешэкономбанка, предоставленным за счет средств Банка России, снизилась на 0,7 млрд. долл. - до 5,5 млрд. долл. 2.1.2 Парижский клуб кредиторов

Парижский клуб - неинституциализированное объединение стран-кредиторов, в которое входят Австралия, Австрия, Бельгия, Великобритания, Германия, Дания, Ирландия, Испания, Италия, Канада, Нидерланды, Норвегия, Россия, США, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция, Япония, созданное в 1956 г. для обсуждения и урегулирования проблем задолженности суверенных государств. Россия стала членом Парижского клуба с 1997 г.

Парижский клуб - крупнейший кредитор России, причем практически вся задолженность была сформирована в 70-80-е гг. XX века. Главные ресурсы для экономического роста в этот период страна получала за счет . экспорта нефти и газа. Государство экспортировало нефть и газ по высоким ценам на Запад, а в обмен закупало зерно, оборудование и потребительские . товары. Потом цены на нефть упали, а заложенные в пятилетнем плане объемы закупок остались. В рыночной экономике падение доходов привело бы к урезанию расходов. В социалистической экономике продолжали выполнять план и для этого стали брать в долг. В результате к середине 80-х гг., государственный долг СССР составлял 35 млрд. долл.

За следующие пять лет этот долг возрос вдвое, превысив 70 млрд. долл. Причина роста долга оставалась прежней: продолжал выполняться план по закупке импортного оборудования, товаров и продовольствия. Таким образом, долги России Парижскому клубу это - задолженность перед экономически развитыми странами (США, Канада, страны ЕС), возникшая на основании договоров между правительствами.

Долгое время обсуждался вопрос о возможности списания долгов России Парижскому клубу. В период тяжелого экономического положения РФ шансы хоть частично списать его были ничтожно малы. Во-первых, Россия не входит в число стран, которые могли бы претендовать на рассмотрение такого вопроса в Парижском клубе. В 1996 г. Всемирным банком и МВФ была разработана система помощи сорок одной стране, испытывающей трудности с обслуживанием внешнего долга. Россия не подпадает под действие этой программы ни по одному показателю: ни по ВЫП на душу населения (он должен быть ниже 695 долл.), ни по отношению дисконтированного объема долга к экспорту (он должен превышать 220%). Во-вторых, Россия является не просто должником Парижского клуба, она -еще и член клуба. На данный момент не было прецедента списания долга государству - члену клуба и, скорее всего, он создан не будет. Это противоречило бы самому принципу клуба кредиторов: нельзя требовать от стран третьего мира финансовой дисциплины, если сами участники Парижского клуба не выполняют своих обязательств.

В настоящее время ситуация с выплатой долгов Россией кардинально изменилась: обсуждается вопрос о досрочном погашении долгов Парижскому клубу. 2.1.3 Лондонский клуб кредиторов

Лондонский клуб кредиторов - крупная (около тысячи членов) . неофициальная организация зарубежных коммерческих банков и финансовых институтов, созданная ими для ведения переговоров со странами-должниками, столкнувшимися с серьезными проблемами обслуживания и погашения своих соответствующих обязательств по внешнему долгу. Предметом переговоров с Лондонским клубом являются не покрытые гарантиями государства долги частным банкам. Первое заседание Лондонского клуба состоялось в 1976 г. в связи с платежными проблемами Заира.

## Основные принципы и перспективные направления сотрудничества России с международными финансовыми организациями

Ключевые преобразования в налоговой, административной, социальной сферах, земельных отношениях, осуществленные в последние годы, позволили во многом снять социальную и политическую напряженность в обществе, заметно улучшили ситуацию в экономике России. Это подтверждается последовательным повышением кредитного рейтинга России, а также предоставлением России статуса страны с рыночной экономикой Европейским Союзом и США.

Несмотря на этот статус, экономика России по-прежнему во многих своих проявлениях является переходной. Ее характерными чертами являются: относительно высокий уровень инфляции, достаточно низкий уровень доходов большей части населения и их значительная дифференциация, сохраняющая слабость и уязвимость товарных рынков и банковской системы, неразвитость фондового рынка, высокие административные барьеры, острая необходимость в реформе естественных монополий, ЖКХ, ряде других реформ. Кроме этого, сохраняется высокая зависимость экономики в целом и государственного бюджета России от сырьевых факторов. Это обусловливает неустойчивость экономического роста в случае ухудшения сырьевой конъюнктуры на внешних рынках.

В результате произошедших во внутренней жизни страны преобразований, затрагивающих в числе прочего и ее экономику, в настоящее время ситуации в отношении сотрудничества России с МФО, с точки зрения автора, изменилась коренным образом в сравнении с предыдущими десятилетиями.

Это проявляется, с одной стороны, в том, что России уже не нужны так остро заемные средства, как раньше. Дефицит бюджета сменился его профицитом, внешняя задолженность успешно погашается, накопленные значительные резервы, международные кредитные рейтинги РФ выросли до инвестиционного уровня и т.д. Некоторые экономисты в этих условиях в принципе выступают против внешних заимствовании . С точки зрения автора, данная позиция имеет под собой определенные экономические основания, поскольку острота проблемы, действительно, снялась. Вместе с тем никто не отменял необходимости заимствований в принципе, особенно при решении капиталоемких или длительных вопросов. Более того, вопрос о том, у кого и на каких рынках заимствовать - не может решаться абстрактно, а требует, как было показано выше, оценки эффективности разного рода заимствований. Нужно учитывать и такой фактор: если сегодня страна может обойтись без внешних заимствований, это не означает, что в будущем такой вопрос не возникнет. В этой ситуации поддержание отношений с МФО на определенном уровне представляется весьма желательным.

С другой стороны, Россия ставит амбициозные экономические задачи. Президент Российской Федерации В.В. Путин поставил Правительству Российской Федерации задачу - достижение двукратного увеличения ВВП за десятилетний период. При этом необходимо достичь качественного изменения структуры роста, что, в свою очередь, невозможно без проведения институциональных и структурных преобразований, направленных на привлечение и увеличение внутренних и внешних инвестиций в российскую экономику, снижение административных барьеров, улучшение инвестиционного климата и повышение конкуренции. Одновременно необходимо обеспечить государственные социальные гарантии населению

Илларионов Л. «Платить или не платить? Альтернативные стратегии снижения бремени государственного внешнего долга». «Вопросы экономики»,-Л1 10, 2001 г. для смягчения возможных негативных последствий столь существенных преобразований.

В этих условиях усилия Правительства России по реализации программы реформ могут быть поддержаны, в том числе, сотрудничеством с международными финансовыми организациями. В сложившейся ситуации сотрудничество с МФО должно стать инструментом поддержки важнейших мероприятий Программы социально-экономического развития Российской Федерации (2003-2005 гг.) . В то же время указанные выше изменения в экономическом положении России требуют существенного пересмотра некоторых стратегических направлений и приоритетов сотрудничества России с МФО.

Основные положения данного документа основываются на недавних решениях Президента России и Правительства Российской Федерации, отраженных в Послании Президента России Федеральному Собранию Российской Федерации (от 16 мая 2003 г.), Бюджетном послании Президента России Федеральному Собранию Российской Федерации (от 30 мая 2003 г.) "О бюджетной политике в 2004 году", Программе социально-экономического развития Российской Федерации на среднесрочную (2003-2005 годы) перспективу (утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 15 августа 2003 г. № 1163-р), а также основных направлений политики Правительства Российской Федерации в сфере государственного долга на 2003-2005 годы (одобрены в основном 6 марта 2003 г., протокол №7).