

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: МЕХАНИЗМЫ ВНЕШНЕГО ФИНАНСИРОВАНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО ХОЗЯЙСТВА

Наукові праці МАУП, 2009, вип. 1(20), с. 32–45

Статистические исследования показывают, что в целом в мире преобладает вывоз частного капитала, а экспорт государственного капитала во много раз меньше, еще меньше капитал экспортируют международные организации (несколько процентов от совокупного международного потока капитала, хотя и составляет десятки миллиардов долларов в год). Обычно государства и международные организации вывозят капитал в ссудной форме в виде займов и кредитов, к тому же часто в виде финансовой помощи. С этой точки зрения международные финансовые организации, институты и механизмы их капиталовложений в субъекты мировой экономики играют важную роль. Актуальность изучения этой темы возрастает в условиях нынешнего мирового финансового кризиса, который начался с ипотечного кризиса в США и практически охватил всю финансовую систему. Эта проблема сегодня весьма актуальна для экономик Украины и Азербайджана.

Международные финансы представляют собой совокупность финансовых активов, обязательств, инструментов и механизмов деятельности финансовых организаций, институтов, созданных на межгосударственном уровне. Конституирующим признаком для отнесения какой-либо организации к международному финансовому институту (публичному) является именно характер ее образования — на основе межгосударственных соглашений.

К числу *международных финансовых институтов* (МФИ) можно отнести: МВФ, Международный банк реконструкции и развития (МБРР), Лондонский клуб, Парижский клуб, Генеральное соглашение по тарифам и торговле (ГАТТ), Всемирную торговую организацию (ВТО) и др. Можно их разделить на мировые (МВФ, группа Мирового банка, Банк международных расчетов) и региональные (Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), Азиатский банк развития, Африканский банк развития, Межамериканский банк развития и др.).

Вместе с тем с развитием товарно-денежных отношений потоки между стоимостью товаров и денег стали неадекватными в международном масштабе. В 1929–1932 гг. цены на товары упа-

ли в мировом масштабе на 63 %, а в международной торговле — на 48 % [5, 79–102]. Этот факт свидетельствовал о необходимости перестройки международной системы, которая охватила бы всю мировую экономику. Учреждение на конференции в Бреттон-Вудсе в 1944 г. Международного валютного фонда (International Monetary Fund) и Международного банка реконструкции и развития (International Bank for Reconstruction and Development) явилось серьезным шагом в развитии международной валютно-финансовой системы. До перехода к системе фиксированных паритетов, т. е. при системах золотого и золотодевизного стандарта, все международные финансовые проблемы глобального характера решались на международных конференциях. Отсутствовали лишь органы постоянного мониторинга за развитием мировой финансовой системы, вырабатывающие принципы ее функционирования и оказывающие финансовую помощь отдельным странам для решения их экономических проблем.

В дальнейшем возник ряд организаций и институтов, каждый из которых, выполняя определенный круг задач, в целом может быть отнесен к международным финансовым.

Большинство МФИ оказывает в различных формах финансовую помощь странам-членам в экономическом развитии, преодолении дефицита платежного баланса и решении других экономических проблем.

Международные финансовые институты преследуют следующие цели:

- объединить усилия мирового сообщества в целях стабилизации международных финансов и мировой экономики;
- осуществлять межгосударственное валютное и кредитно-финансовое регулирование;
- совместно разрабатывать и координировать стратегию и тактику мировой валютной и кредитно-финансовой политики.

Международные финансовые институты, располагая большими полномочиями и ресурсами, осуществляют регулирование международных валютно-кредитных, финансовых отношений (в том числе вывоз/ввоз капитала); представляют собой форум для межправительственного обсуждения; вырабатывают консенсус и рекомендации по валютной и кредитно-финансовой политике; обеспечивают сбор информации, статистические и научно-исследовательские издания по актуальным валютно-кредитным и финансовым проблемам и экономике в целом.

Рассмотрим деятельность некоторых важнейших международных институтов.

Международный валютный фонд (МВФ) — межправительственный ведущий мировой финансовый институт, имеющий статус специализированной организации ООН, предназначенной для регулирования валютно-кредитных отношений между государствами-членами и оказания им финансовой помощи при валютных затруднениях, вызываемых дефицитом платежного баланса, путем предоставления кратко- и среднесрочных кредитов в иностранной валюте. МВФ был учрежден на международной валютно-финансовой конференции ООН, проходившей с 1 по 22 июля 1944 г. в Бреттон-Вудсе (США, штат Нью-Гэмпшир).

Главная цель МВФ состоит в сохранении стабильности международной валютной системы — системы обменных курсов и международных платежей, позволяющей странам (и их гражданам) покупать друг у друга товары и услуги [2, 1].

Фонд — специализированное учреждение ООН — практически служит институциональной основой мировой валютной системы. В связи с эволюцией мировой валютной системы Устав МВФ трижды пересматривался:

- в 1969 г. с введением системы СДР;
- в 1976 г. с созданием Ямайской валютной системы;
- в ноябре 1992 г. с включением санкции — приостановки права участвовать в голосовании — по отношению к странам, не погасившим свои долги Фонду.

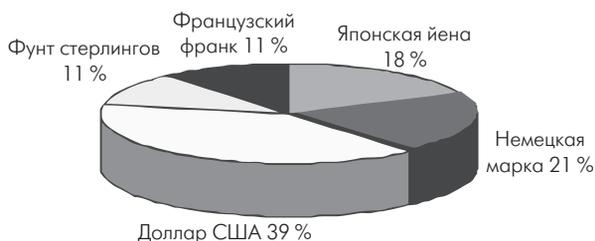
Одной из важных функций Фонда является также предоставление дополнительных ликвидных средств своим членам за счет распределения специальных прав заимствования (СДР). СДР (или СПЗ) — международная счетная валютная единица, используемая как условный масштаб для соизмерения международных требований и обязательств, установления валютного паритета и курса, как международное платежное и резервное средство [4], которая должна была по замыслу дополнить, а затем заменить золото при выполнении функции мировых денег.

Стоимость СДР определяется на основе средней стоимости пяти основных валют мира (до 1 января 1981 г. — шестнадцати валют). Определение удельного веса каждой валюты производится с учетом доли страны в международной торговле, но для доллара США принимается во внимание его удельный вес в международных расчетах (рисунок). На настоящий момент эмитировано 21,4 млрд СДР с совокупной стоимостью около 29 млрд дол. США, что составляет около 2 % всех резервов.

На текущий период МВФ объединяет более 180 стран. Азербайджан вступил в МВФ 18 сентября 1992 г. с первоначальным взносом 117 млн SDR (168 млн дол. США), квота — 0,08 %; Украина — в 1996 г., со взносом 997,3 млн SDR, квота — 0,69 %. С 28 января 2000 г. квота Азербайджана была пересмотрена и увеличена до 160,9 млн SDR (226,9 млн дол.). Полученный первоначальный денежный кредит составил 29,25 млн SDR. После вступления в МВФ Азербайджану для проведения экономической реформы было выделено 546,7 млн дол. (не считая текущий год). Эти средства были предназначены для выполнения шести программ, разработанных с помощью Фонда.

Каждая страна — член МВФ имеет 250 голосов + 1 голос за каждую часть квоты, равную 100 тыс. СДР (специальные права заимствования — Special Drawing Rights, SDR) определяются на основе стоимости корзины из пяти ведущих мировых валют: доллара США, немецкой марки, французского франка, фунта стерлингов и японской йены (см. рисунок).

Основными источниками финансирования МВФ являются взносы (квоты) государств-членов и займы МВФ у своих членов. Члены МВФ должны вносить взносы в соответствии с установленными квотами. В конце 2000 г. общая сумма взносов составила 300 млрд дол., что явилось результатом 45 %-го увеличения квот с января 1999 г.



Удельный вес валют при определении стоимости СДР

Чем сильнее экономика страны, тем больше ее пропорциональный взнос (квота) и тем “весомее” голос этой страны в существующей в МВФ системе принятия решений. Соединенные Штаты Америки, безусловно, вносят самый крупный взнос. На февраль 2001 г. пропорциональный взнос США составлял 17,63 % суммы взносов всех членов МВФ. Это дает США право голоса в Исполнительном совете МВФ, что, в свою очередь, означает возможность применения права вето в отношении крупных стратегических решений, например, об увеличении размеров квот и внесении поправок в Статьи Соглашений (Устав) МВФ. Вслед за США самые крупные взносы в МВФ вносят Япония (6,32 %), Германия (6,17 %), Франция и Великобритания (по 5,1 %) [13]. Кроме собственного капитала МВФ использует заемные средства. Деятельность МВФ охватывает кредитование, регулирование международных валютных отношений, постоянный контроль за мировой экономикой.

В период своего создания МВФ выработал принципы системы фиксированных паритетов: установление официальных валютных курсов в соответствии с золотыми паритетами валют; необходимость поддержания странами — членами валютного коридора (1945–1971 гг. — $\pm 1\%$, 1971–1973 гг. — $\pm 2,25\%$), в рамках которого должны были удерживаться рыночные курсы; сохранение за золотом функции мировых денег с одновременным наделением этой функцией доллара США. После краха Бреттон-Вудской системы и перехода к системе плавающих курсов, известной также как Ямайская система, были

отменены обязательные валютные коридоры. Странами — членами МВФ были приняты решения о том, что каждая страна имеет право самостоятельно выбирать режим валютного курса, и о демонетизации золота (отказ от золотых стандартов, обязательного использования золота в международных расчетах и как резервного средства центральных банков, свободного обмена долларов на золото). Переход к самостоятельному выбору режима валютного курса странами означал, что его межгосударственное регулирование существенно ослабло. Хотя каждая страна имеет право свободно выбирать режим валютного курса, Устав МВФ требует [1]:

а) поддержания стабильности финансовой и валютной политики в стране и использование интервенции Центрального банка при слишком сильных колебаниях валютного курса;

б) отказа от манипуляций с валютным курсом, направленных на получение односторонних преимуществ;

в) незамедлительного информирования МВФ о всех предполагаемых изменениях механизма валютного регулирования и валютных курсов;

г) отказа от привязки валют к золоту.

Кредитная деятельность МВФ. В Уставе Фонда для идентификации его кредитной деятельности используются два понятия: 1) сделка (transactoin) — предоставление валютных средств странам из его ресурсов; 2) операция (operation) — оказание посреднических финансовых и технических услуг за счет заемных средств. МВФ осуществляет кредитные операции только с официальными органами — казначействами, центральными банками, стабилизационными фондами. Различаются кредиты на покрытие дефицита платежного баланса и на поддержку структурной перестройки экономической политики стран-членов. МВФ предоставляет средства своим членам равными *кредитными траншами*, каждый из которых соответствует 25 % квоты государства-члена.

Кредитная деятельность МВФ состоит из трех механизмов: стандартная схема кредитования, льготное кредитование и специальные схемы кредитования. **Стандартная схема кредитования**, безусловно, является самой крупной. Кредитные средства поступают с общих счетов в банке (GRA), которыми в целях заимствования могут пользоваться все 183 члена МВФ. Эти общие счета формируются на основе:

- соглашений о резервном кредите (*Stand-By Arrangement*), предназначенном для оказа-

ния краткосрочной (от 12 до 18 мес.) помощи при проблемах с платежным балансом с 4-летним сроком погашения;

- долгосрочных соглашений о расширенном кредитовании (*EFF*), как правило, рассчитанных на трехлетние программы со сроком погашения от 4,5 до 7 лет, которые гарантируют стране-члену получение иностранной валюты от МВФ в обмен на национальную в любое время при соблюдении страной оговоренных в соглашении условий. Подобная практика предоставления кредитов аналогична открытию кредитной линии.

Страна, нуждающаяся в иностранной валюте, производит покупку (*purchase*) или заимствование (*drawing*) иностранной валюты либо СДР в обмен на эквивалентное количество *сисей* национальной валюты, которое зачисляется на счет МВФ в центральном банке данной страны. При разработке механизма заимствования предполагалось, что страны-члены будут предъявлять равномерный спрос на валюты, а поэтому их национальные валюты, поступающие в Фонд, станут переходить от одной страны к другой. Таким образом, эти операции не должны были являться кредитными в строгом смысле слова. На практике в Фонд обращаются с просьбами о предоставлении кредита главным образом страны с неконвертируемыми валютами. Вследствие этого МВФ, как правило, предоставляет валютные кредиты государствам-членам как бы “под залог” соответствующих сумм неконвертируемых национальных валют. Поскольку на них нет спроса, они остаются в Фонде до выкупа странами-эмитентами.

Средства в иностранной валюте, которые могут быть приобретены страной-членом сверх резервной доли (100 % величины квоты), делятся на четыре кредитные доли (транши) по 25 % квоты. Предельная сумма кредита, которую страна может приобрести у МВФ в результате полного использования резервной и кредитных долей, составляет 125 % размера ее квоты. МВФ взимает со стран-заемщиц разовый комиссионный сбор в размере 0,5 % суммы сделки и определенную плату (*chage*), или процентную ставку, за предоставляемые им кредиты, которая базируется на рыночных ставках.

По истечении установленного периода страна-член обязана произвести обратную операцию — выкупить национальную валюту у Фонда, вернув ему средства в СДР или иностранных валютах. Кроме того, страна-заемщик обязана до-

срочно производить выкуп своей излишней для Фонда валюты по мере улучшения ее платежного баланса и увеличения валютных резервов. Если находящаяся в МВФ национальная валюта страны-должника покупается другим государством-членом, то тем самым погашается ее задолженность Фонду.

Обязательства страны-заемщицы, предусматривающие проведение ею соответствующих финансово-экономических мероприятий, фиксируются в “письме о намерениях”, направляемом в МВФ. Если Фонд сочтет, что страна использует кредит “в противоречии с целями Фонда” или не выполняет его предписаний, он может ограничить или полностью прекратить кредитование страны. Использование первой кредитной доли может быть осуществлено как в форме прямой покупки иностранной валюты, при которой страна получает всю спрашиваемую сумму немедленно после одобрения Фондом ее запроса, так и путем заключения с МВФ соглашения о резервном кредите.

В настоящее время главным назначением кредитов “стэнд-бай” является кредитование макроэкономических стабилизационных программ стран — членов МВФ. Валюта, предоставляемая Фондом в виде резервного кредита в рамках верхних кредитных долей, выдается определенными порциями (траншами) через установленные промежутки в течение срока соглашения. В 1995–1996 гг. Азербайджан для проведения экономической реформы получил от МВФ сроком на 3,6 года кредит “стэнд-бай” на сумму 87,8 млн СДР (132 млн дол.): в 1995 г. — 29,25 млн СДР (46 млн дол.), в 1996 г. — 58,5 млн СДР (82,5 млн дол.). Кроме того, в 1996–2000 гг. для других целей страна получила кредит в размере 93,6 млн СДР, а в 2001–2004 гг. — 80,45 млн СДР [5, 85].

После вступления в членство МВФ Азербайджан для претворения в жизнь экономических реформ с помощью Фонда разработал шесть программ и в данный момент их осуществляет. Для осуществления указанных программ МВФ выделил нашей республике кредит в сумме 546,7 млн дол., который был размещен в Национальном банке как валютный запас страны (табл. 1).

Украина получила кредит в рамках программы “упреждающий” “stand-by” в марте 2004 г. в размере 605 млн дол. На текущий период долг Украины перед МВФ составляет около 1,77 млрд дол. [22]. Всего за период 1992 — 2007 гг. МВФ предоставил государству кредитов на сумму свыше 4,2 млрд дол. для улучшения платежного

Кредиты МВФ, выделенные Азербайджану

Название проекта	Сумма кредита, млн дол.	Дата предоставления	Процентная ставка	Льготный период, лет	Срок возврата	Использованная сумма, млн дол.
Кредиты STF	82,5	19.04.95	3–4,5	4,5	21.11.05	82,5
Кредиты ESAF	131,9	20.12.96	0,5	5,5	14.07.08	115,5
Кредиты EFF	82,5	20.12.96	3–4,5	4,5	27.01.09	75,0
Кредиты SSFF	79,4	26.01.99	3–4,5	3	27.01.04	79,4
Кредиты PRGF	113,5	02.07.01	0,5	5	02.07.10	40,9
Всего	489,8					393,3

баланса и формирования валютных резервов Национального банка Украины.

Отметим, что в связи с мировым кризисом в ближайшее время Украина получит от МВФ кредит по программе “stand-by” в размере 16,5 млрд дол. на 15 лет под 4 % годовых (11 млрд SDR, что эквивалентно 800 % квоты Украины в МВФ). Кредит предназначен для стабилизации экономики, “изменения кредитно-денежной и валютной политики, структуры банковского капитала, а также корректировки таможенной политики и политики регулирования доходов” [23].

На 9 февраля 2001 г. существовало 15 соглашений о резервном кредите, по которым сумма непогашенных кредитов МВФ составляла 17,32 млрд дол. Самые крупные соглашения о резервном кредите имелись на эту дату с Аргентиной (около 7,766 млрд дол.) и Турцией (около 5,545 млрд дол.). На ту же дату МВФ имел соглашения о расширенном кредитовании с девятью странами на сумму около 14,85 млрд дол. Крупнейшим реципиентом этих средств, еще не выплатившим около 10,383 млрд дол., является Индонезия, за которой следует Украина, не выплатившая 2,032 млрд дол.

Льготное кредитование стоит на втором месте в перечне осуществляемых МВФ видов кредитования. Самые большие суммы проходят по линии “Программы сокращения бедности и стимулирования роста” (PRGF). Кредитными средствами PRGF могут пользоваться 80 стран — участниц МВФ с низкими доходами. На 9 февраля 2001 г. МВФ кредитовал такие программы с 34 странами, при этом общая сумма непогашенных кредитов МВФ составляла около 5,797 млрд дол. Самыми крупными дебиторами в рамках программ PRGF были Замбия (1,127 млрд дол.) и Котдивуар (около 545 млн дол.). Программа сокращения бедности и стимулирования роста со-

здавалась в 1999 г. для того, чтобы сделать сокращение бедности ключевым элементом программ МВФ. В то время, как основной упор в рамках этой программы делается на поддержку платежного баланса конкретной страны, кредитование осуществляется в более широком контексте с целью стимулирования устойчивого роста, который способствовал бы повышению уровня жизни и сокращению бедности. Ссуды предоставляются по трехлетним схемам, предусматривающим выполнение определенных требований и проведение анализа осуществляемых программ. В рамках PRGF эти ссуды предоставляются под 0,5 % годовых с пятилетней отсрочкой и десятилетним сроком погашения. Второй программой для беднейших стран является “Инициатива оказания помощи беднейшим странам с тяжелым бременем внешнего долга” (HIPC). На 9 февраля 2001 г. в рамках этой, проводимой совместно со Всемирным банком, программы МВФ оказал помощь 22 странам на общую сумму примерно 1,707 млрд дол.

Третью категорию (**специальные схемы кредитования**) составляют три специальные программы МВФ. Все они предназначены для оказания краткосрочной помощи при особых обстоятельствах:

1. *Программа компенсационного и непредвиденного финансирования (CFF)*, призванная оказывать помощь тем членам МВФ, которые страдают от временного снижения экспорта или чрезмерного роста стоимости зернового импорта. Срок погашения кредитов в рамках данной программы составляет 4 года. Программа CFF была учреждена в 1963 г.

2. *Программа дополнительного резервного финансирования (SRF)*, предназначенная для оказания помощи странам, пострадавшим от “внезапной и разрушительной утраты доверия рынку”.

Срок погашения ссуд в рамках данной программы составляет 1,5 года, но в определенных случаях может быть продлен до 2,5 лет. Для стимулирования скорейшего погашения ссуд назначается надбавка к процентной ставке. SRF была учреждена в 1997 г.

3. *Кредитная линия на случай непредвиденных обстоятельств* (CCL). Страны, имеющие надежные экономические позиции, могут заимствовать средства по этой линии в качестве меры финансовой предосторожности. На данный момент еще никто не пользовался этой кредитной линией. Срок погашения кредитов по CCL составляет 1,5 года, но может быть продлен до 2,5 лет. CCL была учреждена в 1999 г.

На протяжении последних 40 лет МВФ учредил ряд специальных программ в ответ на конкретные экономические угрозы и обстоятельства. После проведения регулярных анализов и оценок эти программы были либо упразднены, либо постепенно сокращены, поскольку они уже выполнили свои задачи, редко применялись или вообще не были востребованы [30].

В целях расширения своих кредитных возможностей МВФ практикует создание специальных фондов и механизмов предоставления финансовых ресурсов. Они различаются по целям, условиям и стоимости кредита.

За период своего существования МВФ превратился в поистине универсальную организацию мировой системы финансов; добился широкого признания в качестве главного национального органа регулирования международных валютно-кредитных отношений, авторитетного центра международного кредитования, координатора межгосударственных кредитных потоков и гаранта платежеспособности стран-заемщиц. Фонд зарекомендовал себя активно функционирующим мировым валютным институтом, накопил большой и полезный опыт.

Всемирный банк — финансовый институт, включающий пять ассоциированных учреждений: Международный банк реконструкции и развития (МБРР), Международную ассоциацию развития (МАР), Международную финансовую корпорацию (МФК), Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ) и Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС).

Основное задание Мирового банка (МБ) — эффективное использование ресурсов богатых развитых стран для поддержки бедных, которые развиваются. За время функционирования МБ им

предоставлены ссуды общим объемом свыше 300 млрд дол. на финансирование 6 тыс. проектов развития в более чем 140 стран мира [25; 26]. Льготные кредиты направлены в большинстве случаев на реформы в сферах здравоохранения, образования, электро-, газо- и водоснабжения и т. д.

Международный банк реконструкции и развития (МБРР). Его цель — предоставление кредитов относительно богатым развивающимся странам. МБРР создан в 1946 г. в соответствии с договоренностью участников Бреттон-Вудской конференции. 28 стран подписали “Статус соглашения о Международном банке реконструкции и развития”, который был разработан на конференции Организации Объединенных Наций по валютно-финансовым вопросам. Устав МБРР неоднократно изменялся. Банк как специализированное учреждение ООН входит в систему Объединенных Наций.

Размеры вноса, вносимого страной в МБРР, определяется масштабами ее экономики в соотношении с масштабами мировой экономики. Соединенные Штаты Америки вносят самый крупный взнос — около 17 %, что дает им право применять вето в отношении любых изменений в “капитальной базе”, т. е. собственных средствах банка и Статьях Соглашения, поскольку для осуществления таких изменений необходимо обладать 85 % акций банка. Однако практически по всем другим вопросам, включая предоставление займов, решение выносится большинством голосов, отданных представителями всех членов банка.

На сегодняшний день основные цели МБРР:

- 1) содействие реконструкции и развитию территорий государств-членов путем поощрения капиталовложений для производственных целей;
- 2) поощрение частных иностранных капиталовложений и в дополнение к частным инвестициям, если их трудно обеспечить, предоставление финансовых средств на цели производства;
- 3) стимулирование долгосрочного сбалансированного роста и содействие поддержанию равновесия платежных балансов путем привлечения международных инвестиций для развития производственных ресурсов государств — членов Банка.

Основные направления деятельности МБРР в настоящее время:

- среднесрочное и долгосрочное кредитование инвестиционных проектов;
- подготовка, техническое и финансово-экономическое обоснование инвестиционных проектов;

- финансирование программ структурной перестройки в развивающихся и постсоциалистических странах.

Одним из приоритетов Банка является содействие развитию частного сектора. Причиной подобного внимания является то обстоятельство, что *частный сектор — основной источник экономического роста и высоких доходов*. Устав запрещает МБРР предоставление займов непосредственно частному сектору. Этим занимается другой член Группы Всемирного Банка — Международная финансовая корпорация. Она создана специально для вложения капитала в предприятия частного сектора. Так, в 1997 г. МФК вложила более 8 млрд дол. Подобная деятельность, помогает правительствам приватизировать принадлежащие государству предприятия и укреплять финансы предприятий.

Источники финансирования: МБРР, подписчиками капитала которого являются все государства-члены, финансирует свои кредитные операции в основном с использованием этого капитала, заемных средств с финансовых рынков, а также за счет платежей в погашение ранее предоставленных займов.

Проектный цикл МБРР состоит из шести этапов: определение объекта, подготовительная работа, предварительная оценка стоимости, переговоры и предоставление проекта руководству Банка, практическое осуществление и контроль за ним, оценка результатов.

Банк осуществляет большую программу исследований для поддержки своей оперативной деятельности и принятия надлежащих мер в ответ на острые проблемы, с которыми сталкиваются его члены. С 1995 г. МБРР является членом консультативного органа, созданного Канадой, Францией, Нидерландами, США, АзБР, МФСР и Фондом развития капитала ООН для координации деятельности стран-кредиторов по систематическому финансированию программ и для обеспечения стран-кредиторов и стран-заемщиков необходимым инструментарием. Фонд институционального развития представляет собой своего рода инструмент быстрого реагирования для финансирования небольших, ориентированных на динамичные действия планов, определяемых в ходе общеэкономической и отраслевой работы Банка и его политического диалога, в странах с низким и средним уровнем доходов населения. Глобальный фонд окружающей среды является механизмом финансирования, с помощью которого развивающимся странам предо-

ставляются средства на проекты и деятельность по охране окружающей среды.

Международная ассоциация развития (МАР) основана в 1960 г. Ее цель — предоставление особо льготных кредитов, беспроцентных займов беднейшим развивающимся странам, которые не в состоянии брать кредиты у Всемирного банка.

Ассоциация предоставляет займы только тем странам, в которых годовой доход на душу населения составляет менее 885 дол. (по данным на 1999 г.). В настоящее время 78 стран могут заимствовать средства в МАР. Во всех этих странах, вместе взятых, проживает 2,3 млрд чел., что составляет 53 % общей численности населения развивающихся стран. По данным МАР, сегодня 1,5 млрд чел. живут на 2 дол. и менее в день [26].

Некоторые страны, например Индия и Индонезия, вправе рассчитывать на получение займов от МАР, поскольку имеют низкие доходы на душу населения и в то же время являются достаточно кредитоспособными для получения ссуд от МБРР. Двадцать три страны, в свое время получившие помощь по линии МАР, стали достаточно благополучными для того, чтобы “расстаться” с этой программой. К их числу относятся Чили, Китай, Коста-Рика и Египет.

Срок погашения займов МАР составляет от 35 до 40 лет с десятилетней отсрочкой выплаты основной суммы. Займы предоставляются на беспроцентной основе, но при этом взимается небольшой сбор за обслуживание, размер которого в настоящее время составляет 0,75 % по неиспользованному остаткам. Начиная с 1960 г., МАР предоставила займы 106 странам на общую сумму 120 млрд дол. В среднем сумма ежегодно предоставляемых ею займов составляет 5–6 млрд дол. на различные проекты в сфере развития, особенно те, которые связаны с удовлетворением базовых потребностей, таких как начальное образование, основные медицинские услуги, водоснабжение и канализация. Кроме того, МАР финансирует проекты, связанные с охраной окружающей среды, созданием более благоприятных условий для частного предпринимательства, строительством необходимых объектов инфраструктуры и поддержкой реформ, направленных на либерализацию экономики стран-заемщиц.

Небольшая часть помощи МАР предоставляется в форме грантов.

Капитал МАР формируется на основе регулярных пополнений, т. е. взносов. В рамках последнего, двенадцатого по счету пополнения взнос США составил около 21 % общей суммы взносов.

Международная финансовая корпорация (МФК) основана в 1956 г. Ее цель — содействие экономическому росту в развивающихся странах путем оказания поддержки частному сектору. Она выполняет эту задачу в основном путем долгосрочного финансирования проектов в частном секторе в виде долевого участия в акционерном капитале и ссуд, оказания помощи компаниям в мобилизации средств на международных финансовых рынках, а также путем предоставления консультативной и технической помощи компаниям и правительствам.

Корпорация взимает рыночный процент за свои услуги и не принимает правительственные гарантии. Она также оказывает содействие приватизационным проектам. Для получения кредитов МФК компания должна создать выгодный для инвесторов и экономики страны проект, соответствующий установленным экологическим нормам [27].

Имеющая в своем составе 174 члена, 26 из которых несут на себе исключительно донорские функции, МФК является крупнейшим многосторонним источником кредитования и долевого финансирования частных проектов в развивающихся странах. Она принимает участие в инвестициях только в тех случаях, когда ее финансовый вклад может усилить роль, которую берет на себя частный сектор.

Международная финансовая корпорация, как правило, кредитует до 25 % стоимости новых инвестиционных проектов, а также до 40 % стоимости проектов по модернизации. Наибольшая сумма, которую она может инвестировать из собственных средств, — 70 млн дол. Приняв решение о патронаже, МФК может привлечь кредиты из других источников.

В 2000-м финансовом году МФК утвердила финансирование на общую сумму 5,8 млрд дол., включая синдицирование и гарантирование 259 проектов в 81 стране. Из этой суммы 45,9 % составили средства, направленные в сектор финансовых услуг, а 23,3 % — в инфраструктуру. Почти половина общей суммы (2,72 млрд дол.) была направлена на реализацию проектов в Латинской Америке и странах бассейна Карибского моря, а 1,06 млрд дол. — на проекты в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Общая сумма финансовых средств, реально выделенных в 2000-м финансовом году, составила 3,9 млрд дол. на 198 проектов.

Корпорация, членом которой Украина является с 1993 г., вложила в национальную экономику около 295 млн дол. Свыше половины этих

средств направлены на реализацию проектов создания сети автозаправочных станций, развития складской инфраструктуры, логистики и производства керамической плитки. Среди самых значительных клиентов МФК — концерн “Сандора”, которому предоставлен кредит на расширение и модернизацию производства соков и напитков, а также на развитие сети строительных гипермаркетов “Новая линия” — для строительства новых торговых центров. На данный момент МФК — самый большой инвестор в Центральной и Восточной Европе: она финансирует в этом регионе мира больше 40 проектов на сумму свыше 1,5 млрд дол.

Международное агентство по инвестиционным гарантиям (МАИГ) основано в 1988 г. Цель агентства — стимулирование иностранных инвестиций в развивающихся странах путем предоставления гарантий иностранным инвесторам от потерь, вызванных некоммерческими рисками [28]. МАИГ объединяет в своем составе 154 члена: 22 промышленно развитые и 132 развивающиеся страны. Агентство также оказывает помощь странам в усилении их привлекательности для иностранных инвесторов и распространяет информацию об инвестиционных возможностях в онлайн-режиме через веб-сайты (IPAnet и PrivatizationLink).

Основная задача МАИГ — дополнять усилия государственных и частных агентств, поддерживающих прямые иностранные инвестиции. По данным МАИГ, на 1 января 2000 г. Агентством было выдано свыше 420 контрактов частным инвесторам на реализацию проектов примерно в 70 развивающихся странах, а это означает, что частные инвестиции в рамках этих проектов составляют сумму свыше 30 млрд дол. Примерно четверть портфеля МАИГ составляют средства, направляемые в беднейшие страны, которые вправе получать займы только по линии МАР.

В сентябре 1993 г. Украина присоединилась к Конвенции об основании Многостороннего агентства по гарантированию инвестиций (МАГИ) и получила кредит около 50 млн дол. В частности, Агентство гарантировало предоставление кредиту “Райффайзенбанк Украина” на сумму около 20 млн дол. на увеличение объемов кредитования украинских предприятий-экспортеров

МАИГ дополняет деятельность существующих страховщиков инвестиций посредством соцстрахования и перестрахования.

МАИГ предлагает четыре основных типа гарантий:

1) *неконвертируемость валюты* (защита от потерь, возникающих в связи с невозможностью конвертировать местную валюту в иностранную для ее перевода за пределы страны пребывания);

2) *экспроприация* (защита от потерь, вызванных действиями правительства страны пребывания по ограничению или ликвидации права собственности или контроля над нею, а также права на страхование инвестиции);

3) *война и гражданские волнения* (защита от убытков, вызванных военными действиями или гражданскими волнениями, ведущими к разрушению или нанесению ущерба материальным активам предприятия или созданию препятствий для его деятельности);

4) *нарушение контракта* (защита от убытков, связанных с тем, что инвестор не может добиться принятия решения суда или арбитражного суда и его выполнения по иску против страны пребывания, аннулировавшей или нарушавшей инвестиционный контракт).

Важнейшим источником финансирования МАИГ является основной капитал. Конвенция МАИГ предусматривает, что промышленно развитые страны должны вносить 10 % своей доли в конвертируемой валюте. Еще 10 % каждая страна вносит в форме не обращающихся на открытом рынке беспроцентных долговых обязательств. Остаток представляет собой резервный капитал. До 25 % взносов развивающихся стран может вноситься в их собственной валюте.

Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС) основан в 1966 г. Он содействует увеличению потоков международных инвестиций путем предоставления услуг по арбитражному разбирательству и урегулированию споров между правительствами и иностранными инвесторами. Его цели: консуль-

тирование, научные исследования, предоставление информации об инвестиционном законодательстве. Соглашение о МЦУИС подписано 149 странами, в том числе Украиной и Азербайджаном [29].

Все рассмотренные выше организации, составляющие группу Всемирного банка, предлагают широкий диверсифицированный набор финансовых продуктов и услуг, в общем адекватно отражающий потребности развивающихся стран. Помощь группы Всемирного банка и накопленный ею опыт могут принести значительную пользу странам с переходной экономикой, в том числе Азербайджану и Украине.

Всемирный Банк с целью финансирования разных проектов выделил нашей стране кредит на льготных и долгосрочных основах на сумму 548,8 млн дол. Из них 233,8 млн дол. было выделено с целью финансирования реабилитации экономики, институционального строительства и программ структурных изменений (SAK-I и SAK-II) (табл. 2).

Как видно из табл. 2, кредиты, выделенные ВБ, использованы правительством на 95,5 %, т. е. на 222,7 млн дол. Остаточная сумма составляет 11 млн дол.

Остальная часть кредитов ВБ (315,0 млн дол.), выделенных с целью осуществления проектов в нефтяном, газовом секторах, оказания помощи в образовании, культуры, сельском хозяйстве, устранения экологических проблем, восстановления освобожденных от оккупации территорий и т. д., выглядит следующим образом (табл. 3).

Следует еще отметить, что существует нечеткое представление о том, что Всемирный банк и МВФ — это юридически самостоятельные организации с различными целями. Прежде чем какая-либо страна может обратиться с просьбой о

Таблица 2

Кредиты Всемирного банка Азербайджану в 2004 г.

Название проекта	Сумма кредита, млн дол.	Дата предоставления	Процентная ставка	Льготный период, лет	Срок возврата	Использованная сумма, млн дол.
Реабилитационный кредит	58,7	14.09.95	0,75	10	15.04.30	58,7
Институциональный кредит	15,9	14.09.95	0,75	10	01.02.30	14,7
Институциональный кредит-II	10,6	17.10.02	0,75	10	15.01.38	0,8
Кредит SAK-I	73,3	31.07.97	0,75	10	15.04.32	73,3
Кредит SAK-I (дополнительно)	7,1	08.04.99	0,75	10	15.04.32	7,1
Кредит SAK-II	68,2	13.03.03	0,75	10	01.01.37	68,2
Всего	233,8					

Кредиты Всемирного банка (Международная ассоциация развития) на 2004 г.

Название проекта	Сумма кредита, млн дол.	Дата предоставления	Процентная ставка	Льготный период (лет)	Срок возврата	Использованная сумма, млн дол.
Техническая помощь нефтяному сектору	10,0	23.05.95	0,75	10	15.12.29	10,0
Проект водоснабжения Баку	54,7	06.07.95	0,75	10	01.05.30	54,7
Проект реабилитации газовой системы	19,6	02.10.96	0,75	10	01.07.31	18,0
Техническая помощь сельскому хозяйству	14,4	24.02.97	0,75	10	01.10.31	14,2
Проект неотложных экологических мероприятий	21,0	07.08.98	0,75	10	15.03.33	11,6
Пилотный проект по восстановлению территорий-I	21,0	07.08.98	0,75	10	15.03.33	11,8
Пилотный проект по восстановлению территорий-II	10,4	14.10.99	0,75	10	16.03.33	6,3
Проект защиты культурного наследия	7,9	31.05.99	0,75	10	01.02.34	4,4
Проект реформы в образовании-I	5,2	29.06.99	0,75	10	15.01.34	4,1
Проект развития и кредитования сельского хозяйства	31,3	04.10.99	0,75	10	15.04.34	15,1
Восстановление ирригационно-дренажной системы	44,7	24.08.2000	0,75	10	15.06.35	12,4
Проект реформы в медицине	5,6	26.07.01	0,75	10	15.01.35	2,4
Проект восстановления дороги TRASEKA	44,4	25.07.01	0,75	10	01.06.36	2,0
Техническая помощь финансовому сектору	6,1	06.11.01	0,75	10	01.03.36	2,0
Проект реформы в образовании-II	18,6	27.05.03	0,75	10	15.05.38	0,0
Поддержка социальной пенсионной реформы	10,0	05.05	0,75	10		
Всего	325,0					168,9

приеме в члены Всемирного банка, она должна быть членом МВФ. Главной задачей Всемирного банка является содействие устойчивому экономическому росту, который ведет к сокращению нищеты в развивающихся странах, путем оказания помощи по увеличению производства через долгосрочное финансирование проектов и программ развития. А МВФ главным образом следит за функционированием международной валютной системы, валютной политикой и политикой валютных курсов его стран-членов. В то время как Всемирный банк предоставляет займы только бедным странам, МВФ может делать это по отношению к любой из своих стран-членов, которая испытывает нехватку иностранной валюты для покрытия краткосрочных финансовых обязательств кредиторам в других странах.

Во взаимоотношениях между финансовыми институтами особую роль играет Банк междуна-

родных расчетов, который, с одной стороны, можно рассматривать как орган, вспомогательный для МВФ и ВБ, а с другой — как орган, выполняющий функции, нетипичные для других международных финансовых институтов, основной из которых является создание и поддержание системы многосторонних клиринговых расчетов.

Банк международных расчетов (БМР) — первый межгосударственный банк организован в 1930 г. в Базеле как международный банк центральных банков. Его организаторами стали эмиссионные банки Англии, Франции, Италии, Германии, Бельгии, Японии и группа американских банков во главе с банкирским домом Моргана. Не являясь международной финансовой организацией, чей устав предусматривал бы правила членства и выполняемые функции, он играет ведущую роль в международном регулировании банковской деятельности.

Банк выполняет депозитно-ссудные, валютные, фондовые операции, куплю-продажу и хранение золота, выступает агентом центральных банков. Будучи западноевропейским международным банком, БМР осуществляет межгосударственное регулирование валютно-кредитных отношений. Он также организует коллективную валютную интервенцию центральных банков с целью поддержания курса ведущих валют, выступает попечителем по межправительственным кредитам, контролирует состояние еврырынка. Основным капиталом банка установлен в 500 млн золотых швейцарских франков, эквивалентных 145161290,32 г. чистого золота. Капитал разделен на 200 тыс. акций по 2500 франков каждая. Оплаченный капитал составляет 125 млн франков, или 25 % общей суммы основного капитала.

Специфика БМР заключается в строго конфиденциальном характере его деятельности. Это определяет место БМР как вспомогательного органа МВФ и группы МБРР, с которыми он имеет тесные связи. БМР имеет административный пост во Временном комитете МВФ и в “группе десяти”, обеспечивает работу секретариата Комитета управляющих ЕЭС, созданного в 1964 г., Административного совета ЕФВС (1979 г.), осуществляет клиринговые расчеты в эю (с середины 80-х годов).

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) — единственная международная финансовая организация, членом и одним из учредителей которой был СССР. Официально банк приступил к операциям в апреле 1991 г. Деятельность его направлена на содействие структурной перестройке экономики в государствах Восточной Европы и странах СНГ. Мандат ЕБРР предусматривает преимущественное (не менее 60 %) направление его финансовых ресурсов на поддержку деятельности негосударственных коммерческих структур, причем проекты такого рода должны осуществляться без государственных гарантий. Размер акционерного капитала ЕБРР составляет 10 млрд эю (свыше 13 млрд дол.); его капитал в размере 70 млрд франков распределяется следующим образом: 50 % принадлежит Комиссии европейских сообществ и 12 % — странам ЕС; 11,3 % — другим европейским странам; 24 % — неевропейским государствам, в том числе: США -10 % капитала, Японии — 8,52 %, странам Восточной и Центральной Европы — 13,7 %. До настоящего времени Азербайджан получил от Банка 148 млн долл.

Цель ЕБРР — сыграть роль стимулятора и ускорителя для привлечения капиталов в отрасли

инфраструктуры стран Центральной и Восточной Европы. Предоставляя кредиты, банк помогает западным промышленникам идти на необходимый риск в завоевании рынков на Востоке, а это будет способствовать скорейшему переходу восточноевропейских стран к экономической стабильности и введению конвертируемости своих валют. ЕБРР кредитует проекты лишь в пределах 15–150 млн дол.

Ресурсы ЕБРР формируются по аналогии с МБРР. Однако доля оплаченного акционерного капитала ЕБРР выше (30 % по сравнению с 7 %). Неоплаченные акции могут быть при необходимости востребованы, но обычно используются как гарантия при привлечении заемных средств на мировом кредитном рынке.

Банк специализируется на кредитовании производства (включая проектное финансирование), оказании технического содействия реконструкции и развитию инфраструктуры (включая экологические программы), инвестициях в акционерный капитал, особенно приватизируемых предприятий. Преимущественные сферы деятельности ЕБРР, в том числе в Азербайджане, — финансовый, банковский секторы, энергетика, телекоммуникационная инфраструктура, транспорт, сельское хозяйство. Большое внимание уделяется поддержке малого бизнеса. Как и другие международные финансовые институты, ЕБРР предоставляет консультативные услуги при разработке программ развития с целевыми инвестициями. Одна из стратегических задач ЕБРР — содействие приватизации, разгосударвлению предприятий, их структурной перестройке и модернизации, а также предоставление консультаций по этим вопросам.

Банк является самым большим зарубежным финансовым инвестором в Украине. Он инвестировал в Украину свыше 2,2 млрд дол., больше всего в финансовый сектор — 22 %, агропромышленный комплекс — 16 %, транспорт — 14 % и топливно-энергетический комплекс — 9 %.

Кроме того, ЕБРР и Кабинет Министров Украины подписали соглашение об увеличении инвестиций банка в течение 2007–2009 гг. в украинский государственный и муниципальный секторы.

Банк намеревается принять участие в развитии логистических центров “Укрпочты”, цифрового телевидения в Украине и модернизации аэронавигационной системы. В энергетике он инвестирует проекты высоковольтных линий электропередач, а также строительство Каневс-

кой гидроаккумулирующей электростанции и реконструкцию распределительных сетей в Крыму. В нефтегазодобывающей отрасли вместе с компаниями НАК “Нефтегаз Украина”, ДП “Укртрансгаз” и АО “Укртранснефть” Банк примет участие в проектах установки новых компрессорных станций, реконструкции подземных газовых хранилищ, строительстве резервуаров на нефтяных терминалах и др.

В 2000-м финансовом году МБРР предоставил ссуды на сумму 10 918,6 млн дол., при этом самый большой объем кредитования (около 20 %) пришелся на программы в государственном секторе. По данным Всемирного банка, объем выделенных в 2000 г. ссуд был вдвое меньше, чем объем ссуд, предоставленных МБРР в течение двух предыдущих лет, когда объем кредитования стран в условиях финансовых кризисов 1997–1998 гг. вырос до рекордного уровня.

Эта система плодотворно сотрудничает с Международным банком реконструкции и развития. Начиная с 1993 г. заключены соглашения о ссудах на сумму около 3,5 млрд дол. Приоритетными направлениями инвестирования являются топливно-энергетический комплекс (50 %), коммунальная инфраструктура (26 %), поддержка органов государственной власти (12 %).

Международный банк экономического сотрудничества (МБЭС) учрежден странами — членами Совета Экономической Взаимопомощи 22 октября 1963 г. для осуществления многосторонних расчетов в переводных рублях, содействия экономическому сотрудничеству стран — членов СЭВ с другими государствами, выполнения их взаимных обязательств по товарным поставкам, укрепления плановой и расчетной дисциплины. Создание МБЭС было вызвано объективной необходимостью развития народного хозяйства и экономического сотрудничества заинтересованных стран [6].

Основным видом деятельности Банка являются расчеты и кредитование взаимного товарооборота стран-участниц. МБЭС проводил также операции в конвертируемых валютах на мировом валютном рынке (кредиты, депозиты, арбитраж). Банк пользовался доверием, имел широкую сеть банков-корреспондентов, в том числе крупнейших банков США, Великобритании, Франции, Германии, Японии, Швейцарии, Италии, а также центральных и внешнеторговых банков стран-членов. Банк осуществлял тесное сотрудничество с органами СЭВ: Секретариатом, Постоянными комиссиями по валютно-финансовым вопросам,

торговле, Комитетом по плановой деятельности. С участием Банка разрабатывались многие важные документы СЭВ по вопросам экономического и валютно-финансового сотрудничества стран — членов СЭВ и МБЭС.

Региональные валютно-кредитные и финансовые организации западноевропейской интеграции представляют собой составную часть ее институциональной структуры. Они преследуют цель укрепления интеграции и создания экономического и валютного союза (ЕС) в соответствии с Маастрихтским договором 1993 г., проведения согласованной политики по отношению к развивающимся странам, ассоциированным с ЕС. К основным региональным организациям ЕС относятся следующие.

Европейский инвестиционный банк (ЕИБ, Люксембург) предоставляет кредиты на срок 7–20 лет, а развивающимся странам — до 40 лет. Цель ЕИБ — развитие отсталых регионов стран ЕС, реконструкция предприятий, создание совместных хозяйственных объектов, развитие приоритетных отраслей.

Следует отметить, что для стабилизации мировой финансовой системы, урегулирования проблем внешней задолженности большую роль играют так называемые неформальные международные финансовые “организации”, т. е. организации, не имеющие правового статуса, счетов и других атрибутов. К ним относятся **Парижский** и **Лондонский** клубы кредиторов. При этом лишь Парижский клуб можно рассматривать как международный финансовый орган или форум межгосударственного уровня. Лондонский клуб создан коммерческими банками разных стран. Лондонский и Парижский клубы — это объединения кредиторов. Лондонский клуб объединяет 600 крупных западных банков-кредиторов. Парижский клуб объединяет 19 стран, являющихся государствами — кредиторами мира. В Мировом банке и МВФ некоторые решения принимаются с учетом условий этих групп — установление курсов валюты между странами, продажа валютных резервов МВФ, условия предоставления кредита и т. п.

В процессе глобализации действия МФИ имели для всех стран мира как положительные, так и отрицательные последствия — внешние долги, финансовый кризис и т. д. Последний финансовый кризис все страны мира переживают уже в наше время. Этот кризис начался в США в связи с ипотечным кредитованием, а затем его последствия сказались на всех фондовых биржах и экономиках всех стран мира.

В связи с этим мировым финансовым кризисом XXI века лидеры 20 наиболее развитых стран мира (Австралия, Аргентина, Бразилия, Великобритания, Германия, Европейский Союз (который представляет общую позицию всех стран ЕС), Индия, Индонезия, Италия, Канада, Китай, Мексика, Россия, Саудовская Аравия, США, Турция, Франция, Южная Африка, Южная Корея и Япония), ВВП которых составляет 85 % общемирового богатства, МВФ и Мировой банк провели в Вашингтоне саммит, который назвали едва ли не вторым Бреттон-Вудсом и от которого ждали ответ на главный вопрос: как мир будет выходить из глобального экономического кризиса?

На саммите главным вопросом дискуссий было межгосударственное регулирование рынков капитала: регулирование кем и в какой мере?; как реформировать МВФ и Мировой банк, чтобы их решения имели еще более сильный вес в экономической политике развивающихся стран. Они должны играть роль не только “финансового насоса” для наполнения экономик денежными средствами, но и роль “жандарма” для регулирования экономических процессов, дабы предотвратить возможные сбои и намечающиеся кризисы.

Напомним, что Бреттон-Вудс — это была единая валютная система при фиксированном курсе валют. Однако сейчас плавающий курс валют (такая ситуация была в 1972–1973 гг.). Но речь идет несколько о другом. В настоящее время существуют единые финансовые потоки, идет глобальная финансовая работа, но нет единой *глобальной финансовой системы*. Транснациональные банковские и финансовые учреждения вышли из-под контроля, ими управляют и контролируют их национальные организации, а проблемы создаются в мировом масштабе. И вот потому сейчас пытаются создать *единую мировую финансовую систему*.

Понятно, что Украина и Азербайджан сегодня не являются игроками в процессе создания новой финансовой и политической конструкции мира. Но финансовый кризис в большей степени дал отрицательные последствия для экономики Украины, чем Азербайджана. Это прежде всего обусловлено большим объемом внешних долгов в банковском секторе, которые необходимо возвращать уже в текущем году.

Несмотря на сложную экономическую ситуацию, украинские власти обязаны четко отслеживать развитие мировой экономики, чтобы иметь возможность адекватно реагировать на изменения в мировой экономике и проводить внутренние экономические реформы.

Но для этого необходимо обязательно реформировать эту отрасль, привлечь инвестиции, модернизировать производственные технологии, обеспечить качественную переработку продукции.



Литература

1. Глуценко В. В., Чехунов В. Н. Финансы, инвестиции. — <http://vuzlib.net/beta3/html/1/1558/1611/>
2. Годовой отчет МВФ, 2007. — www.imf.org
3. Госкомитет статистики Азербайджана, 1997–2008.
4. Жук И. Н., Киреева Е. Ф., Кравченко В. В. Международные финансы: Учеб. пособие / Под общ. ред. И. Н. Жук. — Минск: БГЭУ, 2001. — 149 с.
5. Керимов Д., Оручов А., Керимов Т. Международные экономические организации. — Баку: Нурлан, 2008. — 212 с.
6. Красавина Л. Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. — М., 2001.
7. Макуха С. М. Україна в міжнародних економічних відносинах в умовах глобалізації. — Х.: Легас, 2003.
8. Міжнародна економіка / За ред. А. А. Румянцева. — К., 2003.
9. Міжнародна економіка: Підручник / За ред. А. П. Румянцева. — К.: Знання, 2006. — 479 с.
10. Рогач О. І., Філіпенко А. С., Шемет Т. С. Міжнародні фінанси: Підручник. — К.: Либідь, 2003.
11. World Investment report. — N. Y.: United National, 2000–2007.
12. UNCTAD, World Investment Report, 2007.
13. <http://usinfo.state.gov/journals/ites/0201/ijer/ifis-about.htm>
14. <http://www.ebrd.uz/pubs/factsh/country/ukrainer.pdf>
15. <http://www.imf.org/external/country/UKR/>
16. http://www.ifc.org/ifcext/eca.nsf/Content/ukraine_russian
17. <http://www.bank.gov.ua>
18. http://www.azstat.org/publications/azfigures/2007/az/020.shtml#t20_6
19. http://abc.az/cgi-bin/wnews_one.cgi?nid=18783&lang=
20. <http://www.delo.ua/news/economics/ukraine/info-47741.html>
21. http://ukrstat.gov.ua/control/ru/localfiles/display/operativ/operativ2007/zd/zd_rik/zd_r/pi_07r.html
22. <http://korrespondent.net/business/91759>
23. <http://oglyadach.com/news/2008/11/6/203824.htm>
24. <http://www.imf.org/external/index.htm>
25. <http://www.worldbank.org/html/extldr/backgrd/ibrd/>
26. <http://www.worldbank.org/ida/>
27. <http://www.ifc.org/>
28. <http://www.miga.org>
29. <http://www.worldbank.org/icsid/>
30. <http://www.imf.org/external/index.htm>

Оживлению инвестиционных процессов в стране в большой мере способствует интеграция с системой международных финансовых институтов. Изучение деятельности международных финансовых институтов дает правильный ответ при выборе источника финансирования. Рассматриваются формы, виды, проблемы, перспективы и состояние финансовых институтов в мировой экономике и их взаиморасчет с Азербайджаном и Украиной. Анализируются статистические показатели обеих стран в международном капитале.

Поживленню інвестиційних процесів у країні великою мірою сприяє інтеграція із системою міжнародних фінансових інституцій. Вивчення діяльності міжнародних фінансових інститутів дає правильну відповідь при виборі джерела фінансування. Розглядаються форми, види, проблеми, перспективи і стан фінансових інститутів у світовій економіці та їх взаєморозрахунок з Азербайджаном і Україною. Аналізуються статистичні показники обох країн у міжнародному капіталі.

To the revival of investment processes in a country integration with the system of international financial instituciy promotes in a large measure. The study of activity of international financial institutes gives correct answer pre choice of source financing. In the article forms, kinds, problems, prospects and state, are examined world finances and financial institutes in world an economy and their mutual settlement with Azerbaijan and Ukraine. The statistical indexes of both countries are analysed international capital.

Получена 30 января 2009 г.