

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

Г. С. Болтуть

Белорусский государственный экономический университет, Минск

G. Boltut

Belarus State Economic University, Minsk

УДК 336.02:351.72

ТРАНСФЕРТЫ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

TRANSFERS OF INTERNATIONAL FINANCIAL INSTITUTIONS: THEORETICAL ASPECTS

В статье рассматриваются особенности трансфертов международных финансовых организаций (далее – МФО), условия их предоставления, описываются ограничения, накладываемые МФО на деятельность государств в процессе предоставления трансфертов. Раскрывается положительное влияние предоставляемых странам международных трансфертов, которое заключается в ускорении процессов национального воспроизводства, повышении конкурентоспособности компаний-резидентов, развитии отдельных сегментов международного финансового рынка, увеличении эффективности внешнеэкономической деятельности страны.

Ключевые слова: международные трансферты; международные финансовые организации; экономический рост; Всемирный банк; Международный банк реконструкции и развития; Международный валютный фонд; Европейский банк реконструкции и развития; стратегия партнерства; внешние заимствования.

The article presents an entity of transfers of international financial institutions (further – IFI), conditions of their provision. Restrictions which IFIs impose on activity of the states in the course of granting transfers are described as well. The positive effects of the international transfers provided to the countries are coming into focus and include: acceleration of processes of national reproduction, improving competitiveness of the resident companies, development of separate segments of the international financial market, increase in efficiency of foreign economic activity of the country.

Keywords: international transfers; international financial institutions; economic growth; World Bank; International Bank for Reconstruction and Development; International Monetary Fund; European Bank for Reconstruction and Development; strategy of partnership; external loans.

Условия активного экономического развития диктуют государствам решение ряда макроэкономических задач путем тесного взаимодействия с основными субъектами международной финансовой системы – МФО. Данные организации создаются на мировом и региональных уровнях и их деятельность заключается в централизации определенной части международных финансовых ресурсов и последующем перераспределении аккумулированных средств в форме трансфертов с целью координации действий мирового сообщества для обеспечения стабильного функционирования мировой валютной, кредитной и финансовой систем [14].

Эффективность работы таких институтов в значительной степени обусловлена взаимодействием с правительствами и правительственными организациями стран-участниц. Как следствие, инвестиционная деятельность финансовых организаций осуществляется в тесном сотрудничестве с государственными организациями, в компетенции которых входит страхование и управление рисками крупных международных проектов.

Мировая финансовая система функционирует под воздействием процессов распределения и перераспределения аккумулированных финансовых ресурсов. Одной из форм такого перераспределения выступают трансферты. Трансферт, согласно определению А. Г. Грязновой, представляет собой одностороннюю передачу на безвозмездной и безвозвратной основе денежных средств, товаров, услуг, материальных ценностей (права собственности) в порядке оказания финансовой помощи и предоставления компенсации [4]. Согласно Л. И. Лопатникову, трансферты – передача, перемещение денежных средств и других экономических объектов (смена их собственника или просто изменение места нахождения) [4].

Вопросам движения трансфертных ресурсов МФО и их специфике посвятили свои работы такие исследователи, как Д. В. Толстых, А. В. Павлов, А. В. Бардин, Е. В. Тарасова, М. Э. Султанова и др. Обзор научных публикаций показал, что современные исследователи проявляют большой интерес к вопросам формирования международных трансфертных потоков, но нет четкого определения данного понятия. Так, в научной литературе международные трансферты рассматриваются в связи с особенностями функционирования экономической системы государства-партнера как инициатора перемещения ресурсов. В данном случае трансфертами признаются денежные платежи, которые могут быть как возвращаемыми, так и невозвращаемыми. В качестве невозвращаемых рассматривается безвозмездная финансовая помощь, а в качестве возвращаемых – различные формы займов.

В случае с МФО инициатором трансфертов являются сами финансовые институты. В связи с тем, что в литературе не удалось обнаружить четкого определения понятия «международные трансферты МФО», на основании изученной литературы данное понятие можно определить как перемещение денежных средств, активов, оказание услуг правительствам государств и субъектам хозяйствования из собственных фондов МФО.

Отметим, что к числу МФО, создающих трансфертные потоки, можно отнести Международный валютный фонд (МВФ), группу Всемирного банка (ВБ), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) и ряд других.

Международный валютный фонд – ведущий мировой финансовый институт, имеющий статус специализированной организации ООН. Трансфертная деятельность данной организации фокусируется на предоставлении кредитов в иностранной валюте для покрытия дефицита платежных балансов с целью поддержки нестабильных валют, контроля над соблюдением принципов мировой валютной системы, а также на обеспечении

валютного сотрудничества стран [6, с. 181]. По мнению А. Г. Грязновой, базовая функция взаимодействия МВФ с государствами-членами состоит в обеспечении относительной валютной стабильности, а также в достижении цели устойчивого развития мировой экономики [4].

Согласно Статьям соглашения МВФ (уставу организации), деятельность Фонда осуществляется по следующим направлениям:

- развитие международного валютно-финансового сотрудничества;
- содействие расширению и сбалансированному росту международной торговли;
- поддержание определенного валютного режима среди государств-участников;
- оказание содействия в развитии многосторонней системы расчетов между государствами-участниками;
- предоставление кредитов государствам-членам фонда для уравнивания их платежных балансов [13].

Представленные задачи, по сути, обуславливают функциональное значение деятельности МВФ. На наш взгляд, реализация базовой функции, описанной выше, состоит в предоставлении фондом международных трансфертов в следующих формах: предоставление кредитных ресурсов странам-участникам; консультирование стран-должников; разработка стандартов, регулирующих валютно-кредитные отношения; сбор мировой экономической статистики. Наличие таких трансфертных потоков способствует стабилизации национальных экономик и росту уровня мировой финансовой системы в целом.

Как правило, при предоставлении трансфертов в форме кредитования МВФ дает государствам рекомендации по проведению экономической политики, а также требует их соблюдения. Примечательно, что данная трансфертная помощь МВФ служит своеобразным сигналом для других инвесторов о возможности вливания своего капитала в экономику страны [7, с. 523–525].

Группа Всемирного банка (далее – ВБ) также относится к основным МФО. В настоящее время ВБ является одним из наиболее важных источников финансовой и технической помощи, оказываемой развивающимся странам мира.

В состав Группы организаций ВБ входят пять организаций: Международный банк реконструкции и развития (МБРР); Международная ассоциация развития (МАР); Международная финансовая корпорация (МФК); Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ); Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС) [3].

Основным кредитным учреждением ВБ и крупнейшим кредитором проектов развития развивающихся стран является МБРР.

Основная цель функционирования МБРР – содействие развитию международной торговли, экономических систем стран-участниц, помощь частным инвестициям, стабилизация мировой финансовой системы. Зада-

ча организации состоит в содействии экономическому росту посредством предоставления международных трансфертов в форме долгосрочного финансирования проектов и программ развития [2].

Ресурсы МБРР формируются за счет следующих источников: уставного капитала, привлечения средств через выпуск облигационных займов, собственного резервного фонда.

Осуществление трансфертной помощи развивающимся странам или частным организациям под контролем правительства на данный момент составляет основную функцию деятельности МБРР. Реализация представленной функции подразумевает решение следующих задач:

- содействие удовлетворению потребностей в долгосрочном человеческом и социальном развитии;
- сохранение финансовой устойчивости заемщиков путем предоставления поддержки в кризисные периоды;
- поддержка проведения ключевых экономических и институциональных реформ;
- создание благоприятного инвестиционного климата для привлечения частного капитала;
- облегчение доступа стран-членов к финансовым рынкам [9].

Предоставление трансфертов данной финансовой организацией в области развития стран осуществляется посредством кредитования из собственного капитала и из заемных средств, которые привлекаются Банком с рынков капитала путем выпуска облигаций Всемирного банка. Присвоение рейтинга кредитоспособности Ааа и ААА агентствами Moody's и Standard & Poor's соответственно позволило повысить привлекательность таких ценных бумаг для инвесторов. По причине мобилизации ресурсов на мировом финансовом рынке путем эмиссионной деятельности стоимость кредитов данного финансового института определяется конъюнктурой рынка ценных бумаг, на который была произведена эмиссия [15].

В данном случае трансфертная помощь ориентирована на устойчивое обеспечение максимально выгодных условий на долгосрочную перспективу для заемщиков из числа его стран-членов [12].

Трансферты МБРР в денежном выражении предоставляются в форме системных займов и в форме инвестиционных кредитов. На системные займы могут рассчитывать правительства отдельных стран для реализации программы макроэкономической стабилизации и институциональных изменений. При этом инвестиционные кредиты предоставляются для реализации конкретных проектов под гарантии правительств.

Получение такого трансферта подразумевает его целевое использование с предоставлением Банку информации о реализации проекта. Обычно срок займа составляет от 15 до 20 лет с отсрочкой первых выплат до 5 лет, что, в свою очередь, превышает сроки банковских и экспортных кредитов. Валютная структура кредитов соответствует валютной структуре привлечен-

ных ресурсов. Данное условие приводит к уменьшению потерь из-за валютных рисков [15].

Предоставление трансфертов предусматривает введение и исполнение определенных условий странами-партнерами. Так, условия по предоставленным кредитам подлежат пересмотру два раза в год. Несмотря на то, что получение прибыли не является основным мотивом деятельности Банка, ежегодный баланс организации неизменно сводится с прибылью. Спрэд обычно устанавливается в размере 0,25–0,5 %. Такие условия получения финансирования для многих стран являются более привлекательными, чем обычный банковский кредит. В сравнении с кредитами, предоставляемыми коммерческими банками, установление спреда МБРР происходит независимо от платежеспособности заемщиков [11].

Еще одной достаточно важной международной организацией в сфере трансферта финансовых услуг является Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), который был создан в 1991 г. для обеспечения условий странам бывшего Советского блока для перехода к рыночно-ориентированной экономике. На данный момент ЕБРР можно считать наиболее крупным инвестором в Восточной Европе.

Несмотря на тот факт, что акционерами Банка являются государства, деятельность ЕБРР предусматривает преимущественное направление трансфертных потоков на поддержку негосударственных коммерческих структур, укрепление финансовых институтов и правовых систем, развитие инфраструктуры, необходимой для поддержания частного сектора [10, с. 4].

Согласно статье 1 Соглашения об учреждении ЕБРР предоставление трансфертов происходит с целью содействия переходу к открытой экономике, а также развитию частной и предпринимательской инициативы в странах Центральной и Восточной Европы. Соглашение также предписывает ЕБРР «содействовать во всей своей деятельности экологически здоровому и устойчивому развитию» (пункт vii статьи 2.1) [17].

Трансфертная помощь с целью вовлечения стран-партнеров в мировую экономику осуществляется путем:

- налаживания, совершенствования и расширения продуктивной, конкурентоспособной и частнопредпринимательской деятельности;
- привлечения собственных средств и иностранного капитала для развития частной и предпринимательской инициативы;
- создания конкурентной среды и повышения производительности труда, уровня жизни, а также улучшения условий труда;
- технической поддержки в вопросах подготовки, финансирования и осуществления определенных проектов;
- стимулирования и поощрения развития рынков капитала;
- содействия экологически устойчивому развитию;
- реализации крупных и экономически обоснованных проектов, включающих более одной страны-реципиента;

- осуществления иных видов деятельности и оказания услуг, направленных на реализацию инвестиционной политики Банка [10, с. 4–5].

Необходимо отметить, что при предоставлении ресурсов ЕБРР не происходит гарантирования экспортных кредитов и не осуществляется работа с индивидуальными клиентами. Финансирование не осуществляется в случае, если Банк считает, что у заявителя есть возможность получить средства из других источников на приемлемых условиях. Крупным организациям кредиты обычно предоставляются напрямую, а малым и средним – через посредников [5].

Предоставление трансфертов ЕБРР различным субъектам экономики подразумевает под собой:

- использование различных инструментов с целью осуществления гибкого кредитования на основе общепринятых в развитых странах стандартов банковского дела;

- осуществление поддержки инициативы частного сектора;

- сотрудничество с частными инвесторами, их консультантами, а также с коммерческими банками;

- сотрудничество с правительствами разных государств в вопросах реализации долгосрочных планов развития;

- взаимодействие с международными валютно-кредитными и финансовыми организациями;

- обеспечение сохранения и улучшения окружающей среды [5].

В реализуемых проектах особое значение придается именно повышению энерго- и ресурсоэффективности, уменьшению отходов, реконструкции уже действующих объектов, освоению возобновляемых ресурсов, утилизации использованных ресурсов, а также применению экологически более чистых производственных технологий.

В литературе выделяют два вида кредитных операций, осуществляемых ЕБРР: обычные и специальные. Финансирование обычных операций происходит за счет капитальных ресурсов Банка. Специальные операции проводятся из ресурсов специальных фондов (представлены целевыми средствами) [10, с. 9]. Финансирование проектов осуществляется либо за счет собственных источников, либо посредством привлечения других участников.

Отметим, что привлечение международных трансфертов имеет как положительное, так и отрицательное влияние на экономику страны.

Так, положительное влияние привлеченной помощи проявляется в том, что:

- привлечение дополнительных ресурсов в экономику страны позволяет ускорить и расширить процессы национального воспроизводства;

- сотрудничество стран с МФО служит своеобразным символом для инвесторов и опосредует развитие внешнеэкономической деятельности страны в областях внешней торговли, трансграничного движения капиталов, оказания международных услуг;

- предоставление трансфертов позволяет увеличить конкурентоспособность компаний страны-партнера;
- трансфертная помощь в форме консультирования правительств, а также предоставления льгот инвесторам страны-кредитора при кредитовании позволяет создать благоприятную среду для реализации зарубежных частных инвестиций;
- консультационная работа МФО позволяет сформировать комфортные условия для развития других сегментов международного финансового рынка;
- предоставление трансфертов МФО странам повышает экономическую эффективность всех видов внешнеэкономической деятельности страны [1].

Отрицательное влияние на экономику страны обусловлено рядом проблем во взаимодействии:

- предоставление трансфертов МФО странам активизирует процессы углубления диспропорции в национальной экономике, которые выражаются в стимулировании быстрого роста прибыльных отраслей экономики и сдерживании развития отраслей, не получающих финансирования из внешних источников;
- довольно часто предоставление ресурсов МФО может свидетельствовать об их использовании в качестве инструмента влияния на страну-заемщика в отношении стратегии экономического развития;
- эффективное использование странами предоставленных трансфертов во многом зависит от оптимального масштаба заимствования. В случае неэффективности использования заемных средств и нарушения оптимальности их объема могут возникнуть трудности с погашением долга и его обслуживанием, что впоследствии является фактором ухудшения финансового состояния должника. Для государства такая ситуация может привести к усложнению валютно-финансового положения, а также появлению угрозы развития финансового экономического кризиса, что впоследствии потребует наложения дополнительных ограничений на проводимую политику в стране со стороны МФО и ухудшит тем самым доверие со стороны иностранных инвесторов и иных партнеров [1].

Таким образом, в ходе исследования изучены особенности предоставления международных трансфертов основных международных финансовых организаций, деятельность которых направлена на поддержание финансовой стабильности мировой экономики, а также рассмотрены основные условия и ограничения, применяемые при их предоставлении. В статье уточнено понятие «международные трансферты МФО». Выявлены положительные и отрицательные факторы, влияющие на деятельность государства в процессе взаимодействия с МФО. Отмечено влияние проблем проводимой экономической политики государства на объем привлекаемой трансфертной помощи, среди которых: низкоэффективное использование финансовых ресурсов странами-партнерами, слабое развитие национальной инфраструк-

туры инвестирования, низкая конкурентоспособность экономики, недостаточность источников и методов привлечения и погашения международных кредитов и ряд других, требующих разрешения в современных условиях. Отмечается, что максимальная эффективность от использования трансфертов странами достигается только при условии привлечения оптимального объема ресурсов для решения экономических вопросов и рационального их использования.

Список использованных источников

1. *Батзаяа, Г.* Международное кредитование стран с переходной экономикой: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / Г. Батзаяа. – М., 2005. – 146 с.
2. Всемирный банк: история создания, структура и деятельность [Электронный ресурс]. – Режим доступа: gia.ru/economy/20081013/153026908.html. – Дата доступа: 07.11.2018.
3. Группа всемирного банка: Всемирный банк, МБРР, МАР [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.vseirnnyjbank.org/ru/about. – Дата доступа: 07.11.2018.
4. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общ. ред. А. Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 519 с.
5. Кредитно-инвестиционная политика ЕБРР [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.theomniguild.com/kreditno-investicionnaaya-politika-ebrg.html. – Дата доступа: 09.11.2018.
6. *Лебедева, М. М.* Мировая политика: учебник / М. М. Лебедева. – М.: КНОРУС, 2011. – 256 с.
7. *Ливенцев, Н. Н.* Мировая экономика и международные экономические отношения / Н. Н. Ливенцев; под ред. А. С. Булатова. – М.: Магистр, 2008. – 654 с.
8. Экономико-математический словарь: словарь современной экономической науки / под общ. ред. Л. И. Лопатникова – М.: Дело, 2003. – 520 с.
9. Международный банк реконструкции и развития / Официальный сайт Всемирного банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.vseirnnyjbank.org/ru/about/what-we-do/brief/ibrd. – Дата доступа: 07.11.2018.
10. Основные документы ЕБРР / ЕБРР [Электронный ресурс]. – 2013. – Режим доступа: www.ebrd.com/documents/comms-and-bis/-2mb-pdf-.pdf. – Дата доступа: 08.02.2019.
11. *Павлов, А. В.* Пути повышения эффективности взаимодействия России с международными финансовыми организациями: дис.... канд. экон. наук: 08.00.10 / А. В. Павлов. – М., 2005. – 217 с.
12. Роль и ресурсы МБРР / Официальный сайт Всемирного банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.vseirnnyjbank.org/ru/about/annual-report/roles-resources. – Дата доступа: 07.11.2017.
13. Статья соглашения МВФ / МВФ [Электронный ресурс]. – 2011. – Режим доступа: www.imf.org/external/pubs/ft/aa/rus/index.pdf. – Дата доступа: 04.11.2018.
14. Сущность и роль международных финансовых организаций [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://economics.studio/finansy-kredit/suschnost-rol-mejdunarodnyih-finansovyih-36497.html>. – Дата доступа: 04.11.2018.
15. *Тарасова, Е. В.* Политическое влияние международных финансовых организаций на формирование нового мироустройства: дис. ... канд. полит. наук: 23.00.04 / Е. В. Тарасова. – М., 2005. – 165 с.
16. *Хлебникова, Д. В.* Перспективы реформирования Международного валютного фонда в современных условиях: дис.... канд. экон. наук: 08.00.14 / Д. В. Хлебникова. – М., 2014. – 120 с.

17. EBRD: Environmental and social policy [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/downloads/research/policies/esp-final.pdf> – Дата доступа: 25.02.2019.

(Дата подачи: 28.02.2019 г.)

A. A. Brass

Академия управления при Президенте Республики Беларусь, Минск

A. Brass

Academy of Public Administration under the aegis of the President of the Republic of Belarus, Minsk

УДК 65.011

РЕШЕНИЯ В УПРАВЛЕНИИ, БИЗНЕСЕ И ЖИЗНИ

SOLUTIONS IN MANAGEMENT, BUSINESS AND LIFE

В статье рассмотрены некоторые особенности человеческого мышления, определяющие иррациональность принимаемых решений в трудовой и повседневной жизни. Показаны отличия мышления наемных работников и успешных бизнесменов. Даны некоторые рекомендации по снижению уровня иррациональности принимаемых решений.

Ключевые слова: решение; рациональность; иррациональность; мышление; представление; потери; приобретения; ценность; дисконтирование; самоконтроль

The article discusses some of the features of human thinking that determine the irrationality of decisions made in working and everyday life. Showing the differences in thinking of employees and successful businessmen. Some recommendations for reducing the irrationality of decisions are made.

Keywords: decision; rationality; irrationality; thinking; representation; losses; acquisitions; value; discounting; self control

В современной теории управленческих решений достаточно явно выделяются два направления. В рамках первого разрабатываются различные методы и модели, объясняющие людям, прежде всего руководителям, как нужно принимать решения. При этом человек считается экономически (социально, экологически и т. д.) разумным, т. е. он всегда стремится принимать решения, которые улучшают экономическое (социальное) благополучие его самого или возглавляемой им организации (подразделения). Такие модели предлагает линейное, нелинейное и динамическое программирование, вариационное исчисление, теории игр и массового обслуживания [1–7]. Достоинств у этих моделей великое множество. Но при их использовании нельзя забывать об их недостатках. Наиболее очевидными из них являются:

1) высокие требования к точности входной информации: каким бы «тонким» не был аппарат моделирования, результат не может быть достоверным при ошибочности используемых данных;

2) все упомянутые модели основаны на предположении, что тенденции прошлого будут иметь место в будущем, а это допущение в условиях на-