

УДК 339.7

**ПРОБЛЕМЫ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВ ДЛЯ  
РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН, ИХ ДОСТУП К  
МЕЖДУНАРОДНЫМ КРЕДИТНЫМ РЫНКАМ**

**Гусева Ольга Юрьевна**

студент

Нижегородский Государственный Педагогический Университет  
имени Козьмы Минина  
(Россия, г. Нижний Новгород)

В статье анализируются проблемы международных финансов для развивающихся стран, приведены пути их решения, а также рассмотрена важность доступа к международным кредитным рынкам.

**Ключевые слова:** международные финансы, развивающиеся страны, международная торговля, инвестиции.

**PROBLEMS OF INTERNATIONAL FINANCE FOR  
DEVELOPING COUNTRIES, THEIR ACCESS TO  
INTERNATIONAL CREDIT MARKETS**

**Guseva Olga Urevna**

Student

Minin Nizhny Novgorod State Pedagogical University  
(Russia, Nizhny Novgorod)

The article analyzes the problems of international Finance for developing countries, provides solutions, and considers the importance of access to international credit markets.

**Keywords:** international Finance, developing countries, international trade, investments.

В конце 19 – начале 20 столетия, международные потоки капитала легли в основу развития современной мировой экономической системы. В условиях глобализации начала 2000-

х годов международный рынок капитала развивается и играет решающую роль в развитии мировой экономики.

Растущая глобализация производственного и финансового сектора коренным образом изменила систему международного движения товаров и финансов. Ее процесс повлиял как на доступность иностранных финансовых ресурсов для экономически процветающих стран, так и потребность в них. Статус экономически развивающихся стран в системе мировых торговых отношений, а также темпы и структура глобального экономического роста в значительной степени повлияли на их спрос на внешние ресурсы, так как они являются одним из наиболее важных факторов, фиксирующих величину зарубежных доходов и расходов. В результате диспропорции и неуравновешенность в торговых отношениях приводят к диссонансу между спросом и доступностью иностранных финансовых ресурсов, а в последствие к проблемам потока инвестиций.

Аналогичным образом, инвестиционные решения нескольких национальных финансовых фирм и других компаний значительно влияют на нехватку финансовых ресурсов и интеграцию внешней торговли в развивающиеся страны, включая Россию.

В связи с этим, при исследовании финансовых проблем в странах с более развитой экономикой значительное внимание следует уделять международной торговле, инвестициям, финансам и их взаимозависимости.

Также следует учесть, что по причине взаимозависимости торгового и финансового секторов приток частного капитала в экономически процветающие страны оказывает подобное внешнее воздействие на рост рынков и страны со слаборазвитой экономикой.

Опыт последних лет показал, что перенос частного капитала на растущие рынки часто влечет за собой сбои в мировых торговых отношениях и приводит к глобальному дефляционному давлению. Это в свою очередь не только

обостряет проблемы в экономически развитых странах, но и затрагивает бедные страны в результате падения цен на сырье.

Иначе говоря, мировая финансовая устойчивость также важна для стран, которые все еще далеки от рынков частного капитала, так как на них действует влияние глобального финансового кризиса. Фактически, эти страны вдвое весомее: их доступ к мировым финансовым рынкам очень ограничен, хотя они одновременно с этим сталкиваются и с финансовыми кризисами в других областях.

В последние десятилетия из-за различных факторов возросла потребность в иностранном финансировании экономического роста в развивающихся странах. Эти факторы включают быструю либерализацию торговли без расширения доступа на рынки промышленных товаров в тех областях, где они обладают сравнительными преимуществами, нестабильную и неудачную адаптацию валютных курсов, медленный рост мировой экономики и неблагоприятные тенденции в изменении условий торговли.

Кроме того, весомая часть общих инвестиционных потоков в развивающихся странах не является устойчивой и, следовательно, не может быть надежным средством финансирования развития.

Помимо того, что прямые иностранные инвестиции стали важной частью притока капитала (есть все условия, чтобы сказать, что они более надежны, чем большинство других форм частных инвестиций), следует признать, что значительная часть прямых иностранных инвестиций связана с интеграцией и приобретением компаний, включая приватизацию.

Проблема потока капитала решается за счет использования частных инвестиций. Учитывая серьезные изменения в частных инвестициях за последние два десятилетия, можно сказать, что частные инвестиции сыграли значительную роль в развитии финансирования.

Если приоритетные стороны притока капитала, в итоге, неминуемо приводят к противоположному эффекту, то в таком

случае необходимо снова пересмотреть инструменты внешнего финансирования и степень зависимости от него. Здесь следует сделать акцент на: частичное и устойчивое финансирование экономически развитых стран, устраняющее нестабильность и убытки за последние два десятка лет, а также равенство между инвестициями как компаний, так и государств, и управление инвестициями компаний.

Разумеется, движение внутренних финансовых ресурсов является важным условием успешного развития глобальной системы финансов, однако маловатым, поскольку развитие во многом обусловлено внешними факторами. Наглядным примером являются продолжающиеся периоды негативного баланса инвестиций, когда финансовые ресурсы развивающихся стран использовались только для погашения внешних обязательств. При этом, такая ситуация возникает из-за использования иностранных займов, можно также заметить, что многие инвестиционные оттоки произошли в результате процесса, применяемого вне стран, столкнувшихся с такими сложностями.

Поэтому при обсуждении динамики внутренних финансовых ресурсов в развивающихся странах, следует учитывать внешние факторы, которые ограничивают свободу использования внутренних финансовых ресурсов для развития, такие как мировой спрос, условия торговли, стабильность международных валютных и финансовых рынков, влияние глобализации производства и финансирования и оказание практической помощи в целях развития.

Для разрешения проблемы мобилизации внутренних ресурсов также необходимо учитывать внешние факторы, которые оказывают влияние на среду, и решать их все-таки при помощи внешнего финансирования.

Поскольку внешние финансовые притоки являются сильным побудителем экономического роста, а их отток – тормозящим фактором развития, особый акцент необходимо

сделать на колебания в распределении инвестиций между странами, включая их нестабильность.

Растущие рынки требуют глобальной финансовой стабильности потока свободного капитала, так как эта стабильность является предпосылкой для роста мирового рынка и стабильности его экспорта. Однако наиболее важным является возврат инвестиций в эти страны, в том числе стабильное финансирование торговли во время дисбаланса.

Так, во время азиатского и бразильского кризисов падение валюты не простимулировало расширение экспорта, потому что разрушились обычные каналы финансирования торговли импортируемых средств производства для изготовления экспортных товаров и система финансирования экспортных заказов. В результате, отсутствие или прекращение финансирования бизнеса ослабило эффективность мер по обеспечению устойчивости.

Также важно для развивающихся рынков, крупные инвестиции и ускоренные инвестиционные оттоки не вызывали волатильность обменного курса валюты, изменения внутренних цен и разрушения финансовой системы (что наблюдалось почти во всех кризисах с конца 20 столетия). Однако, стабильность не может быть достигнута путем отмены национальной независимости в сфере денежно-кредитной политики. Для большинства развивающихся стран обменные курсы свободного потока и фиксированные обменные курсы не являются наилучшим выбором. Благодаря независимым национальным факторам, эти системы существенно обеспечивают международную конкурентоспособность.

Тем не менее следует признать, что нестабильность притока капитала усложняет управление обменным курсом валюты, а также создает сложности в обеспечении национальной конкурентоспособности. Следовательно, управление обменным курсом должно, в обязательном порядке, сопровождаться координацией, стабилизацией, регулировкой и контролем над потоками капитала.

Это охарактеризовывает еще одну проблему, связанную с регулированием и контролем за этими финансовыми потоками. В настоящее время страны слабо контролируют международные финансовые операции, в связи с чем, проблема налаживания финансовых потоков в отдельных странах является чрезвычайно серьезной.

Проблемы с движением финансовых потоков могут быть решены с помощью инвестирования в новые технологии, отрасли производства и увеличение количества рабочих мест. Основным будет являться то, что использование этого капитала должно создавать добавленную стоимость, технологические инновации, которые будут увеличивать ВВП, повышать общественное благосостояние и создавать новые экономические условия для страны в целом. Таким образом ставится вопрос не о необходимости транснационального капитала, а о том, как его эффективно применить в том или ином государстве: правильно выбрать форму, поставить цели, корректировать ход использования и контролировать результаты применения.

Проблема внешних обязательств является актуальным явлением и, как упоминалось ранее, в конце 20 столетия достигла глобального уровня.

Внешние обязательства препятствовали развитию мировой экономики, а также являлись темой постоянных дискуссий среди крупнейших западных стран (которые и являются ведущими кредиторами). Вопрос кредитного долга требовал дискуссий, согласования, нахождения оптимальных путей и принятия обоснованных решений, с этой целью сформировался Парижский клуб. Этот клуб представлял собой неофициальную организацию промышленно-экономически развитых стран, которая на начальных этапах функционировала изредка, а затем стала иметь серьезную представительную структуру как у государств-кредиторов, так и государств-должников под руководством ЮНК-ТАД. Благодаря функционированию и слаженной работы Парижского клуба государства-кредиторы разработали и реализовали

многочисленные программы по сокращению и списанию кредитных обязательств. Посредством деления стран-должников на группы (по уровню среднедушевого дохода), на первых порах было списано до 33% долга, а затем – 50% всей задолженности. В странах с низким уровнем дохода данный показатель достиг 67%. Увеличилось практическое применение явления полного списания финансового бремени в бедных странах. Мировой банк предполагает, что основополагающей целью такой политики было восстановление внешнеэкономической деятельности.

За последние 20 лет международные политически-экономические средства предоставления государственной помощи развивающимся странам уменьшились, что вызвало проблему государственного финансирования, оказания помощи этим государствам. Большинство донорских стран, оказывающие помощь, пытаются сократить правительственные программы помощи экономически развитым странам, поскольку они не только нерезультативны, а в основном даже препятствуют экономическому развитию. За этими заявлениями лежат предположения о том, что частный сектор гораздо эффективен в выборе приемлемых финансовых получателей, а использование частных ресурсов сопряжено с выгодами, которые предоставляют предпринимательские инновационные подходы во время создания современных форм финансирования. В результате, страны, оказывающие помощь, сократили интервенцию в свою экономику и сократили финансовую поддержку для экономически процветающих стран. Следует отметить, что страны, которые все-таки поддерживают донорские программы, теперь предъявляют требования по выполнению конкретных стандартов, мер наблюдения, оценки, контроля и прочих мер, которые включают в себя рыночную проверку на эффективность подобных вложений капитала.

Ввиду важной роли государственной помощи развивающимся странам появляется острая необходимость в преломлении тенденции к ее урезанию, а даже в обратном

явлении – существенному увеличению ее части. В то же время важно обеспечить оптимальное распределение этих средств и добиться их эффективной работы.

На сегодняшний день существуют свидетельства того, что приоритетные моменты государственной поддержки развивающимся странам могут потерять своей силы и быть сведены к нулевой значимости из-за издержек.

Предоставление государственного финансирования могло бы быть в качестве стимулятора в привлечении частных инвестиций для слаборазвитых стран. И при условии, что многие доноры не готовы к исполнению заложенных в собственном бюджете цифровых значений для оказания помощи развивающимся странам, они способны были хотя бы на то, чтобы примерить на себя ответственность за применение инновативных мер по побуждению, поощрению частного сектора, который в свою очередь смог бы заполнить финансовые пустоты, например, добиться этого с помощью создания государственно-частного партнерства, объединения предприятий, льготного налогообложения и т.д.

Для решения международных сложно-экономических проблем (особенно в развивающихся странах) необходимы глубокие структурные реформы, предотвращение развития нестабильных факторов и появление новых моделей роста. Важно понимать связи между экономиками Запада и Востока (особенно США и Китая), а также Севера и Юга (особенно в пределах ЕС). Это несет в себе разрешение проблемы глубокого макроэкономического (в частности, платежного) дисбаланса.

Важно разработать эффективную адекватную модель международного финансового регулирования, поскольку хорошо известно, что именно из финансовой сферы распространяется реальная серьезная угроза стабильности и дальнейшего процветания развивающихся стран.



*Список литературы*

1. Миловидов В. Д. Актуальные проблемы международных финансов / В. Д. Миловидов. – М.: МГИМО –Университет, 2017. – 534 с.

© Гусева О.Ю., 2020