



РОЛЬ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ

Мардонова Саодат Ураловна

Самаркандский институт экономики и сервиса

ORCID: 0009-0004-4519-8986

saodatmardonova27@gmail.com

Аннотация. На настоящий момент, валютная система – это совокупность различных форм организации валютных отношений определенных стран. Основные элементы – национальная валюта, национальные органы, ответственные за валютное регулирование, режим национального курса валюты, регулирование конвертируемости национальной валюты, режим рынков золота и валюты определенной страны. Современная валютная система не подчиняется каким-либо жестким правилам функционирования.

Ключевые слова: валютная система, МВФ, валютных отношений, национальной валюты, валютное регулирование, финансовые институты, регулирование конвертируемости.

XALQARO MOLIYA INSTITUTLARINING GLOBAL MOLIYA TIZIMIDAGI O'RNINI

Mardonova Saodat Uralovna

Samarqand iqtisodiyoti va servis instituti

Аннотация. Hozirgi vaqtda valyuta tizimi muayyan mamlakatlarda valyuta munosabatlarini tashkil etishning turli shakllari majmuidir. Asosiy elementlar - milliy valyuta, valyutani tartibga solish uchun mas'ul bo'lgan milliy organlar, milliy valyuta kursi rejimi, milliy valyutaning konvertatsiyasini tartibga solish, muayyan mamlakatning oltin va valyuta bozorlari rejimi. Zamonaviy pul tizimi hech qanday qat'iy ishlash qoidalariga bo'ysunmaydi.

Калит so'zlar: valyuta tizimi, XVF, valyuta munosabatlari, milliy valyuta, valyutani tartibga solish, moliya institutlari, konvertatsiyani tartibga solish.

THE ROLE OF INTERNATIONAL FINANCIAL INSTITUTIONS IN THE GLOBAL FINANCIAL SYSTEM

Mardonova Saodat Uralovna

Samarkand Institute of Economics and Service

Abstract. At the moment, the currency system is a set of various forms of organization of currency relations of certain countries. The main elements are the national currency, national authorities responsible for currency regulation, the regime of the national currency exchange rate, regulation of the convertibility of the national currency, the regime of gold markets and the currency of a certain country. The modern currency system is not subject to any strict rules of operation.

Keywords: currency system, IMF, currency relations, national currency, currency regulation, financial institutions, convertibility regulation.

Введение.

Международные финансы занимают центральную позицию и имеют большое значение во многих секторах в мире, а именно, они туго переплетены в ходе работы с международными финансовыми институтами. На сегодняшний день широко известна деятельность таких международных финансовых институтов, как Международный валютный фонд (МВФ), Азиатский банк развития (АБР), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), группа финансовых институтов Всемирного банка (Международный банк реконструкции и развития, Международная ассоциация развития, Международная финансовая корпорация, Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям), Банк международных расчетов.

Вышеперечисленные финансовые организации ведут свою деятельность благодаря обороту денежных средств в международном платежном пространстве. Так, в ходе мирового развития обновлялись формы расчета по миру в целом, а также сопутствующие условия данных международных расчетов. Вместе с тем росла важность всей системы мирового денежного обращения и возрастала степень ее относительной самостоятельности.

Для поддержания интеграции в мировое сообщество, согласно Указу Президента Республики Узбекистан «О стратегии развития Нового Узбекистана на 2022 – 2026 годы» уделяется особое внимание международному сотрудничеству, в том числе, проведение совместно со 1 Указ Президента Республики Узбекистан № УП-60 «О стратегии развития нового Узбекистана на 2022 – 2026 годы» от 28.01.2022 г. 5 странами-партнерами и в рамках международных организаций сбалансированного, постоянного диалога по региональным и глобальным вопросам, проведение с ними двух- и многосторонних встреч, а также консультаций в политической, экономической и культурной сферах и на различных уровнях. Поставлена задача вывести Узбекистан на лидирующие позиции в мировых индексах.

Обзор литературы.

В мировой экономике большую роль играют международные финансовые институты. Они занимаются финансированием и кредитованием разных государств, содействуют развитию мировой торговли, оказывают помощь в стабилизации финансовой системы.

Научные работы, из них нужно отметить роль фундаментальных трудов, публикаций по теории международной валютной системы (Кейнс, 1944), экономических основах работы Бреттон-Вудских институтов (International Monetary Fund и World Bank Group). Основные труды в этой области включают работы Д.С. Лебедева, У.Р. Уайта, а также исследований, посвященных экономической роли МВФ и Всемирного банка в рамках глобальной валютной системы.

Международные финансовые институты (МФИ) – институты, создаваемые на основе межгосударственных (международных) соглашений в сфере международных финансов. Участниками МФИ являются (Миловидов и Битков, 2019):

- государства;
- негосударственные институты.

"Экологические инвестиции и финансирование устойчивого развития" (Воскобойников).

Описание: В книге подробно рассмотрены различные механизмы финансирования экологически устойчивых проектов, включая международные финансовые институты и инструменты зеленого финансирования. "Климатические риски и их влияние на финансовую систему" (Луковников).

Описание: Эта работа анализирует климатические риски и их воздействие на финансовую систему, предлагая методы управления рисками в контексте

финансирования устойчивого развития и борьбы с изменением климата. "Финансирование изменения климата: Руководство для бизнеса и политиков". авторы: Сесилия и др.

Описание: В этой книге исследуются механизмы финансирования, которые могут поддержать климатические и устойчивые инициативы. Особое внимание уделяется роли бизнеса и политики в мобилизации средств для борьбы с изменением климата.

"Экономика изменения климата: Обзор Стерна". (автор: Стерн)

Описание: Книга, в которой проводится всесторонний анализ экономических последствий изменения климата и предлагаются рекомендации по финансированию борьбы с ним. Автор подчеркивает важность активных инвестиций в устойчивое развитие.

Методология исследования.

Исследование основывается на анализе статистических данных, представленных МВФ, Всемирным банком и другими институтами, с акцентом на их деятельность в Узбекистане;

Анализ и обсуждение результатов.

На сегодняшний день современная международная валютная система способна отвечать требованиям ряда государств, участвующих в валютной глобализации и интернационализации процесса воспроизводства.

Мировая валютная система тесно зависит от интересов стран, занимающих центральное положение в мировом сообществе.

Сегодня в Узбекистане активно работают три международных рейтинговых агентства – «Moody's», «S&P» и «Fitch», а также два национальных рейтинговых агентства – «Standard and Sensetive Ratings» (SNS RATINGS) и «Ahbor-Reyting». Согласно международным рейтинговым агентствам Узбекистан, в данный момент смог сохранить положительные темпы роста экономики и рейтинг инвестиционного класса составил BBB- из шкалы оценок от CC до AAA. В свою очередь, национальное рейтинговое агентство – SNS RATINGS оценило Узбекистан на AAA, что приравнивается к международному BBB.

Функции выполняемые МФИ для мирового экономического развития:

- анализ ситуации, тенденций и факторов развития мировой экономики;
- операции на мировом валютном и фондовом рынке с целью регулирования мировой экономики, поддержания и стимулирования международной торговли;
- инвестиционная деятельность (кредитование в области международных и внутренних национальных проектов);
- кредитование государственных проектов;
- финансирование программ международной помощи;
- финансирование научных исследований;
- благотворительная деятельность.

Международные финансовые институты служат для в целях развития сотрудничества и обеспечения целостности и стабилизации всемирного хозяйства. Среди международных финансовых институтов ведущее место занимают Международный валютный фонд (МВФ) и группа Всемирного банка (ВБ), организованные на основе Бреттонвудского соглашения стран - 47 участниц международной конференции. В результате реформ, направленных на переход к рыночной экономике и интеграцию в мировую экономику, Узбекистан вступил в эти организации в 1995 года.

МВФ и группа ВБ имеют общие черты. Они организованы по аналогии с акционерной компанией. Поэтому доля взноса в капитал определяет возможность

влияния страны на их деятельность. Принцип «взвешенных» голосов определяет количество голосов каждой страны-члена. Развитые страны (их 24), составляя 14% количества членов МВФ, имеют почти 60% голосов, в том числе США – 17,7%, страны ЕС – 26,2%. В ВБ США располагают 17% всех голосов, т.е. столько, сколько 140 развивающихся стран в совокупности. Штаб-квартира МВФ и группы ВБ находится в Вашингтоне – столице страны, имеющей наибольшую квоту в их капиталах. Группа ВБ включает Международный банк реконструкции и развития (МБРР) и три его филиала.

1. Формирование ресурсов МВФ и МБРР различно. Квоты стран-членов МВФ и МБРР различаются. Квоты стран-членов МВФ оплачиваются полностью (около 25% – СДР и свободно конвертируемой валютой и 75% – национальной валютой). Взносы в капитал МБРР оплачиваются лишь в размере 7% подписного капитала, а 93% служат гарантийным фондом, который используется в качестве обеспечения эмиссии облигаций Банка на мировых рынках (Лебедев, 2016).

Размер квот определяется с учетом доли страны в мировой экономике и торговле. В дополнение к собственному капиталу международные финансовые институты прибегают к заемным средствам. Основные задачи МВФ заключаются в следующем:

- содействие сбалансированному росту международной торговли;
- предоставление кредитов странам-членам (сроком от трех до пяти лет) для преодоления валютных трудностей, связанных с дефицитом их платежного баланса;
- отмена валютных ограничений;
- межгосударственное валютное регулирование путем контроля за соблюдением структурных принципов мировой валютной системы, зафиксированных в Уставе фонда.

Возможность получить кредит МВФ ограничена следующими условиями:

- лимитируется размер заимствования страны в зависимости от ее квоты;
- фонд предъявляет определенные требования, иногда жесткие, к стране заемщице, которая должна выполнить макроэкономическую стабилизационную программу.

Это позволяет Фонду воздействовать на экономику стран-должников. Новым явлением с середины 80-х гг. стал отказ МВФ и МБРР от рекомендации развивающимся странам монетаристской политики, в условиях экономического спада еще более усваивающей его. Стабилизационные программы стали базироваться также и на концепции «экономики предложения» и направлены на развитие производства, проведение экономических реформ, нейтрализацию их негативных социальных последствий. В отличие от МВФ большинство кредитов МБРР – долгосрочные (15-20 лет). Они обусловлены выполнением рекомендаций экономических миссий, которые предварительно обследуют экономику и финансы стран-заемщиц, нередко затрагивая их суверенитет. МБРР, как и МВФ, предоставляют не только стабилизационные, но и структурные кредиты (на осуществление программ, направленных на структурные реформы в экономике). Их деятельность взаимно увязана, они дополняют друг друга (Лебедев, 2016).

Причем членом МБРР может стать лишь член МВФ. Специфика МБРР заключается в наличии у него трех филиалов: Международная ассоциация развития (МАР создана в 1960 г.) предоставляет льготные беспроцентные кредиты на срок 35-40 лет наименее развитым странам-членам МБРР, взимает лишь комиссию в размере 3/4% на покрытие административных расходов. Цель этих кредитов – поощрение экспорта товаров из развитых стран в беднейшие страны.

Специфика 49 деятельности МАР заключается в координации деятельности с МБРР и совместном кредитовании проектов. Тем самым совмещаются потоки льготных государственных кредитов как формы экономической помощи и более дорогих частных ссудных капиталов. Международная финансовая корпорация (МФК создана в 1956 г.) стимулирует направление частных инвестиций в промышленность развивающихся

стран для роста частного сектора. Кредиты предоставляются наиболее рентабельным предприятиям на срок до пятнадцати лет (в среднем от трех до семи лет) (Янченко Хабарова, 2017).

Специфика кредитов МФК заключается в отсутствии требования правительственных гарантий в отличие от МБРР и МАР, так как частный капитал стремится избежать государственного контроля. Кроме того, МФК с 1961 года имеет право непосредственно инвестировать средства в акционерный капитал предприятий с последующей перепродажей акций частным инвесторам. В этом проявляется присущая группе Всемирного банка тенденция сотрудничества, а не конкуренции с частными инвесторами.

Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ создано в 1988 г.) осуществляет страхование (сроком от пятнадцати до двадцати лет) прямых инвестиций от некоммерческих рисков, консультирует правительственные органы по вопросам иностранных инвестиций (Уайт, 2015).

Членами МАГИ являются только члены МБРР. Международные финансовые институты – МВФ и группа ВБ – играют важную роль в регулировании международных кредитных отношений. Даже их небольшие ссуды открывают стране доступ к заимствованиям в частных банках на мировом рынке ссудных капиталов.

Кредиты МВФ и МБРР как бы подтверждают платежеспособность страны. МВФ, МБРР наряду с другими международными организациями активно участвуют в урегулировании внешнего долга развивающихся стран, Узбекистана, других государств СНГ, стран Восточной Европы. Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) создан в 1990 году, местонахождение – Лондон. Главная цель ЕБРР – способствовать переходу к 50 рыночной экономике в странах, входящих СНГ, странах Центральной и Восточной Европы. ЕБРР кредитует проекты лишь в определенных пределах. 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.

ЕБРР 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 Узбекистане, – 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, разгосударствлению предприятий, их структурной перестройке и модернизации, а также консультации по этим вопросам.

Региональные банки развития созданы в 60-х гг. в Азии, Африке, Латинской Америке для решения специфических проблем и расширения сотрудничества развивающихся стран этих регионов. Межамериканский банк развития (МаБР, Вашингтон, создан в 1959 г.). Африканский банк развития (АфБР, Абиджан, образован в 1963 г.) и Азиатский банк развития (АзБР, Манила, создан в 1965 г.) преследуют единые цели: долгосрочное кредитование проектов развития соответствующих регионов, кредитование региональных объединений (Янченко, Хабарова, 2017).

Общей чертой этих банков является существенное влияние на их деятельность развитых стран, которым принадлежит значительная часть капитала банков и они

составляют примерно 1/3 их членов. В региональных банках развития установлен 51 одинаковый принцип формирования ресурсов, привлечения заемных средств в социальные фонды, проводится кредитная политика во многом по образцу группы ВБ. Вместе с тем существуют различия в деятельности региональных банков развития.

Они определяются разным уровнем экономического, культурного развития стран трех континентов – Латинской Америки, Азии и Африки, особенностями их исторических традиций.

Выводы и предложения.

Международные финансовые институты оказывают значимое влияние на развитие глобальной финансовой системы, играя роль стабилизаторов и катализаторов экономического роста. Взаимодействие с ними способствует внедрению передовых методов управления, улучшению экономической инфраструктуры и интеграции стран в мировое сообщество. Узбекистан продемонстрировал успешное использование кредитных программ МВФ и Всемирного банка для реализации реформ, развития инфраструктуры и привлечения иностранных инвестиций.

Узбекистан активно использует возможности, предоставляемые данными институтами, для проведения реформ и укрепления своих позиций в глобальной экономике. Однако дальнейший успех требует усиления сотрудничества, повышения прозрачности и адаптации национальных стратегий к глобальным вызовам.

Быстрая цифровизация, развитие новых технологий и усиление глобальных вызовов, таких как изменение климата, требуют адаптации МФИ. Их участие в финансировании устойчивого развития становится все более значимым.

Литература/Reference:

Воскобойников А. А. "Экологические инвестиции и финансирование устойчивого развития"

Лебедев, Д.С. (2016) *Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: в схемах и таблицах* / - М.: Проспект, - 208 с.

Луковников Н. В. "Климатические риски и их влияние на финансовую систему".

Миловидов В. Д., Битков В. П. (2019) *Международные финансы: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры*— М.: Издательство Юрайт, — 422 с. — (Серия: Бакалавр и магистр. Академический курс).

Николас Стерн "Экономика изменения климата: Обзор Стерна".

Сесилия С. Э. В. Рот, Дэвид Р. МакБин "Финансирование изменения климата: Руководство для бизнеса и политиков".

Уайт У.Р. (2015) *Системный сбой // Финансы и развитие*. – Вып.52. – №1. С.44.

Указ (2022) Указ Президента Республики Узбекистан «О стратегии развития Нового Узбекистана на 2022 – 2026 годы» от 28.01.2022 г. № УП-60.

Янченко С.Г., Хабарова А.А. (2017) *Эволюция мировой валютной системы и современные валютные проблемы // Аллея науки*. – Т.4. – №10. – С.460-463.