

Н.А. Маркова
ФГБОУ ВО «ВГУВТ»

СТАНОВЛЕНИЕ И РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВЫХ СИСТЕМ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН

Финансовая система, особенности финансовых систем развивающихся стран, официальная помощь развитию, страны-доноры, страны-должники, долговые платежи

В статье рассматриваются этапы становления финансовых систем развивающихся стран, особенности их формирования и международного кредитования; распределение официальной помощи развитию и ситуация с долговыми платежами; методы регулирования платежного баланса развивающихся стран.

Финансовые системы развивающихся стран характеризуются большим многообразием в силу их многочисленности (103 страны) и по причине значительной дифференциации уровня их экономического и финансового развития. Однако эти системы в своем финансовом развитии последовательно проходят три этапа. На первом этапе создается эффективная денежная система, состояние которой не препятствует развитию производства и не может вызывать кризисы. Затем на ее базе создается кредитная система. И на третьем этапе, на сформированной основе, создаются эффективные и мощные финансовые рынки. Период прохождения каждого этапа и сам процесс формирования подсистем индивидуален для каждой страны. Те страны, которым удалось создать сильную национальную систему перераспределения финансовых ресурсов в границах своей территории, расширяют сферу своего влияния и превращаются в фактор, имеющий значение для международных финансов. Расширение национальных границ перераспределения финансовых ресурсов при наличии благоприятных условий может перейти в основу функционирования мировой финансовой системы, как это произошло с финансовой системой США, и, возможно, в ближайшие десятилетия XXI века, произойдет с Китаем. Безусловно, далеко не каждая из развивающихся стран в силу низкого уровня экономического развития способна дойти хотя бы до третьего этапа развития своей финансовой системы. Именно поэтому каждая из развивающихся стран или группа стран выбирает индивидуальный путь становления и развития своей финансовой системы.

Главными особенностями финансовых систем развивающихся стран являются – активная роль государства и хронический дефицит финансовых ресурсов.

Активную роль в формировании и использовании финансовых ресурсов играют мотивы сбережений. Однако процесс сбережения в большинстве развивающихся стран происходит в среде, которая существенно отличается от среды индустриальных стран. Эти различия влияют на использование ресурсов, сроки движения капитала, характер предпочтений домашних хозяйств, возможности временного перераспределения потребления.

Сбережения домашних хозяйств в развивающихся странах невелики. Огромное число хозяйств имеют доходы, редко превышающие необходимый прожиточный уровень. При этом доходы домашних хозяйств не постоянны, так как относительно большая доля доходов создается в сельском хозяйстве. Цены на сельскохозяйственную продукцию резко колеблются под влиянием спроса на мировом рынке и погодных условий. Эта неопределенность дополняется макроэкономической нестабильностью. Казалось бы, высокая неуверенность в отношении будущих трудовых доходов должна увеличить предупредительный мотив для сбережений, однако в нестабильной обстановке увеличивающаяся неуверенность обычно влияет на сбережения домашних хозяйств в противоположном направлении.

Пенсионная практика также предопределяет различия в потоках доходов домашних хозяйств промышленно развитых стран и развивающихся стран. Из-за более ко-

роткой продолжительности жизни, особенностей организации производства и пенсионных систем индивиды в развивающихся странах нередко имеют небольшой отрезок времени для получения пенсии и менее заинтересованы в сбережениях на старость. Во многих развивающихся странах доминируют традиционные социальные отношения предопределяющие относительно сильные связи между поколениями. В таких странах планирование потребления распространяется на более длительный срок.

Тормозом экономического и финансового развития в развивающихся странах является неразвитость кредитной системы. Формирование сбережений домашних хозяйств происходит в условиях ограниченного перечня кредитных операций. Во многих сельских районах кредитные учреждения отсутствуют. Мелкие предприниматели практически не имеют доступа к организованному рынку капитала и располагают весьма ограниченными возможностями для расширения производства. Значительную роль в аккумуляции сбережений играет неофициальная система. Аккумуляция ростовщического процента создает экономический предел росту хозяйства. Она вовлекает сбережения в сферу спекуляции, ростовщичества, в накопление сокровищ.

Помимо ростовщиков неофициальная кредитная система представлена непосредственными финансовыми сделками между родственниками и друзьями, опирающимися больше на личные связи, чем на формальные гарантии.

Формирование сбережений общественного сектора в развивающихся странах также имеет свои особенности. Отличия проявляются в роли нефинансовых государственных предприятий, степени развитости финансовой системы, в системе сбора налогов и составе доходной базы, в значении внешних поступлений и внешнего долга.

Во многих развивающихся странах в общественном секторе значительное место занимают производственные предприятия, чистый доход которых является источником государственных расходов. Это приводит к потере финансовых ресурсов государства и снижению сбережений государства. Потери государственных финансовых ресурсов происходит вследствие низких цен на продукцию государственных предприятий. Даже в случае производства конкурентоспособных товаров завышенный валютный курс приводит к убыткам государственных предприятий.

Дефицитность государственных средств усугубляется низкой собираемостью налогов. Такая ситуация складывается в связи с неразвитостью финансовой инфраструктуры и является серьезной административной проблемой.

Важный фактор тяжелого положения государственного сектора – внешнее финансирование. Внешние поступления играют значительную роль в финансировании развивающихся стран. Колебания в таких поступлениях и выплатах, в международных учетных ставках оказывают серьезное влияние на национальные сбережения.

В большинстве развивающихся стран государственный сектор является дебитором и роль государства проявляется в таких сферах финансов как валютный контроль, международное кредитование и финансирование.

Особенности международного кредитования развивающихся стран заключается в следующем. Во-первых, значительную часть иностранных ресурсов эти страны получают в форме льготных кредитов и безвозвратных субсидий. Отбор стран, которые претендуют на льготные кредиты и субсидии, осуществляется преимущественно в зависимости от уровня экономического развития. Наибольшими льготами пользуются категория наименее развитых стран. Однако льготные кредиты предоставляются исходя политических и военно-стратегических мотивов экономически развитых стран.

Во-вторых, нет универсальной системы международного кредитования разнородных развивающихся государств.

В-третьих, основную массу кредитов и субсидий развивающиеся страны получают непосредственно от развитых стран, международных валютно-кредитных и финансовых институтов, где главными донорами являются экономически развитые государства, а также на мировом рынке ссудных капиталов. Поэтому международное

кредитование развивающихся стран сводится преимущественно к отношениям между центром и периферией мирового хозяйства.

Усредненные условия кредитов в рамках официальной помощи развитию таковы: срок кредита – 25–30 лет; льготный период – около 10 лет; стоимость кредита, как правило, не выше 3% годовых. Кредиты чаще всего имеют связанный характер, то есть привязаны к поставкам заранее определенных товаров. Это жестко ограничивает рамки использования кредита, сужает маневренность страны-получателя. Цены на товары, поставляемые в рамках официальной помощи развитию, нередко завышаются. Большая часть ресурсов, выделенных в счет официальной помощи развитию, привязана к финансированию конкретных объектов.

Этот метод предполагает жесткий контроль со стороны донора за использованием средств, что часто не устраивает реципиентов. Последние стремятся к увеличению программной помощи, которая дает возможность более применять ресурсы. Однако экономически это не всегда оправданно, поскольку ослабление контроля со стороны доноров нередко ведет к неэффективному использованию ресурсов развивающимися странами.

Страны-доноры предоставляют льготные кредиты и субсидии за счет бюджетных средств. Обычно на эти цели направляется 1–3% бюджетных расходов. Однако поскольку бюджетные системы стран-доноров значительно различаются, то по этому показателю сравнить усилия отдельных стран-доноров, направленные на оказание помощи. Для подобных сопоставлений используется показатель отношения официальной помощи развитию к валовому национальному продукту (ВНП). В ряде международных документов зафиксировано, что странам-донорам рекомендуется выделять на оказание помощи средства в размере 0,7% ВНП. Однако у большинства ведущих доноров (США, Японии, Германии, Великобритании) этот показатель колеблется в среднем в пределах 0,25–0,35%. Только Франция, поддерживающая особые валютные и кредитно-финансовые отношения в бывшей зоне франка, выделяет на оказание помощи более 0,7% ВНП. Наибольшие усилия по оказанию помощи развивающимся странам демонстрируют, руководствуясь гуманными соображениями, Швеция, Норвегия, Дания. Они направляют на эти цели до 1% ВНП. В целом увеличение ресурсов, выделяемых на официальную помощь развитию, происходит примерно такими же темпами, как и рост ВНП.

Поскольку основным критерием при распределении официальной помощи развитию является уровень экономического развития страны-получателя, то наибольшие средства в расчете на душу населения получают страны Африки южнее Сахары. На них приходится около 1/10 населения развивающихся стран и примерно 1/3 общей суммы официальной помощи развитию. При этом Израиль получает значительную долю льготных кредитов и субсидий. Это свидетельствует о том, что критерии распределения по странам-получателям зависят не только от экономических, но также и от политических факторов.

Развивающиеся страны начали процесс независимого экономического развития, не будучи необремененными большим внешним долгом (в 1950 г. – 2 млрд. долл.). до 70-х годов они привлекали преимущественно средства из официальных источников, в том числе в значительных размерах безвозвратные субсидии. Поэтому их внешний долг рос медленно и увеличился в 1950–1970 гг. на 64 млрд. долл. но в 1970–1980 гг. долг вырос почти на 700 млрд. долл., а в 90-е годы составил 1935 млрд. долл. После этого наступила небольшая стабилизация. В последние годы долг колеблется между 2,1 и 2,3 млрд. долл. В условиях долгового кризиса рост внешнего долга несколько замедлился, потому что мировой рынок ссудного капитала стал недоступен для многих развивающихся государств. И все же он продолжает расти, так как погашения значительной части долга постоянно переносится. Замедление прироста в значительной степени связано с тем, что с конца 80-х годов широко применялись различные методы частичного списания долга и увеличились платежи по его погашению.

Самым крупным должником из числа развивающихся стран является Бразилия, имеющая долг свыше 396 млрд. долл. к 2012 году. Затем следуют Мексика, Индия, Индонезия, Аргентина, Китай. В списке крупнейших должников числятся как страны, которые многократно пересматривали график своих долговых платежей, так и государства, которые соблюдают взятые обязательства. Следовательно, размер внешнего долга и платежей по его погашению не может рассматриваться в качестве единственного показателя платежеспособности.

Таблица 1

Бремя долговых платежей некоторых развивающихся стран

Государство	В % к ВВП в 2001 г.	В % к ВВП в 2011 г.
Бразилия	6	14
Турция	7,5	45
Аргентина	9	35
Мексика	10,5	20
Венгрия	20	90

Как следует из таблицы 1, наиболее высоки платежи в относительной оценке делает Венгрия (90% ВВП), для сравнения - Бразилия делает всего лишь 14% ВВП.

Платежеспособность зависит прежде всего от наличия ресурсов, которыми располагает страна-должник, от объема ее ВВП, а также от экспортной базы. Платежи по обслуживанию внешнего долга обычно производятся в иностранной валюте. Исправно платят внешние долги страны с динамично развивающейся экономикой, и особенно ее экспортным сектором.

Поскольку платежи по обслуживанию долга производятся в конвертируемой валюте, то необходимо учитывать экспортные возможности страны-должника. В связи с этим рассчитываются следующие показатели: долг/экспорт и (платежи по обслуживанию долга)/экспорт. Последний показатель – норма обслуживания долга, считается главным при анализе платежеспособности. Принято считать, что если норма обслуживания долга превысила 20%, то возникает угроза срыва графика платежей по обслуживанию долга.

Признаком наступления кризиса платежеспособности обычно служат нарушения графика платежей по обслуживанию долга. Если страна-должник официально заявляет о своей неспособности расплачиваться по долгам в установленные сроки и прибегает к услугам институтов, которые занимаются урегулированием долга на многосторонней основе, то, следовательно, наступил кризис платежеспособности.

Для развивающихся стран характерна наиболее тяжелая структурная форма кризиса. Для его преодоления необходимо прежде всего стабилизировать экономику, сдерживать темп инфляции, уравновесить платежный баланс. Полный выход из кризиса возможен при реализации структурной перестройки экономики, повышении ее эффективности, серьезные институциональные изменения.

Внутренние и внешние условия воспроизводства привели к тому, что для большинства развивающихся стран в 1970–1980-е гг. стало характерным дефицитное финансирование, которое значительно превосходит соответствующие показатели промышленно развитых стран.

Основные дефицитные компоненты государственных расходов в конечном счете финансируются при помощи денежной эмиссии.

Негативным условием, сдерживающим экономический рост во многих развивающихся странах, выступала недостаточно стабильная обстановка для принятия экономических решений в связи с высокими темпами инфляции. Инфляция часто способствовала завышению валютных курсов и понижению конкурентоспособности на внешних рынках. Кроме того, относительная дешевизна рабочей силы и сырья, сравнительно высокие цены на оборудование не стимулировали частный капитал к техниче-

скому обновлению в той мере, в какой это происходило в развитых капиталистических странах.

Изменение положения развивающихся стран в мировом производстве сопровождалось возрастанием их роли в функционировании международных рынков капиталов. Наиболее молодым финансовым центром выступает рынок в зоне Персидского залива. Особенность возникновения этого центра в том, что он является своеобразным ответвлением евровалютного рынка стран-экспортеров нефти. Финансовый центр в районе Персидского залива до последнего времени выступает кредитором в международной финансовой системе.

В целом большинство молодых государств сводит внешнеторговые операции с отрицательным сальдо, что является одной из главных причин общей несбалансированности их международных платежей.

Развивающиеся страны применяют разнообразные методы регулирования платежного баланса, в основном заимствованные у промышленно развитых государств, направленные на стимулирование экспорта, сдерживание импорта товаров, привлечение иностранных капиталов. Среди них: дефляционная политика; девальвация национальной валюты (для обеспечения ее эффективности развивающиеся страны периодически вводят дифференцированные налоги и субсидии на экспорт и импорт, множественность валютного курса, иногда в форме двойного валютного рынка); валютные ограничения; финансовая и денежно-кредитная политика (используются бюджетные субсидии экспортерам, протекционистское повышение налога на импорт); специальные меры воздействия государства на платежный баланс в ходе формирования его основных статей.

В целях регулирования платежей и поступлений развивающиеся страны принимают следующие меры: привлечение иностранных туристов путем создания туристической инфраструктуры; регулирование миграции рабочей силы; уменьшение расходов по статьям «Транспорт», «Страхование». Развивающиеся страны также стремятся создать собственный флот, а страны, имеющие выход к морю, получают значительные доходы от обслуживания иностранных судов в своих портах. Кроме того, предпринимаются меры для увеличения валютных поступлений от других транспортных услуг, например от эксплуатации нефтепроводов.

Для уменьшения зависимости от иностранных компаний в области страхования в некоторых развивающихся странах созданы национальные страховые компании в государственном секторе, устанавливается контроль за деятельностью иностранных страховых компаний.

Межгосударственное регулирование платежного баланса развивающихся стран осуществляется через МВФ, который разрабатывает программы стабилизации в виде макроэкономических агрегатов, количественных ориентиров с поквартальной разбивкой. Стандартизация этих мероприятий Фонда, не учитывающая национальные особенности, усиливает их слабую избирательность. Применение рекомендуемых Фондом традиционных дефляционных мер сжатия спроса подрывает возможности экономического роста. Жесткие программы стабилизации экономики, в том числе платежного баланса, вынуждают развивающиеся страны жертвовать капиталовложениями, что сдерживает экономический рост. Таким образом, в условиях огромной внешней задолженности и под давлением стран-кредиторов, международных финансовых институтов, развивающиеся страны неспособны сделать экономический прорыв и прогрессивно развивать и формировать свои финансовые системы.