

Эволюция глобальной финансовой системы

Ричард Веддер

В конце 19-го и начале 20-го веков в области международных финансов почти не существовало координации. После Второй мировой войны ситуация резко изменилась, и изменения продолжают по сей день.

Специалист по экономической истории и публичной политике Ричард Веддер – заслуженный профессор экономики в Университете штата Огайо. Среди его книг – «Без работы: трудовая незанятость и правительство в Америке в двадцатом веке» и «Американская экономика в исторической перспективе».

Мировое процветание неизмеримо возрастает благодаря росту международных экономических отношений – торговле товарами и услугами, а также миграции труда, капитала и идей по всей планете. Согласно принципу сравнительного преимущества богатство стран увеличивается, когда каждая страна специализируется на тех направлениях экономической деятельности, на которых она может работать с наименьшими затратами. Однако вся эта экономическая деятельность требует финансирования, и для непрерывного роста мировой торговли необходима стабильность мировой финансовой системы. Это осложняется тем фактом, что большинство стран имеет собственную валюту и что правила и нормативные акты, регламентирующие финансовые операции, сильно различаются в каждой стране.

В конце 19-го и начале 20-го веков в области международных финансов почти не существовало координации. Финансовой столицей мира был Лондон, и большинство ведущих торговых стран придерживались



© AP Images
Работницы на фабрике в Мексике шьют одежду для американского рынка

золотого стандарта: другими словами, финансовые обязательства устанавливались в валютах, обмениваемых на золото. Если какая-либо страна тратила слишком много валюты на приобретение импорта или на зарубежные инвестиции, она теряла золотой запас, что вынуждало ее ограничивать денежную массу и кредит, и обычно это вызывало дефляцию. При этом экспорт страны становился более привлекательным, а импорт менее желательным, чем выправлялось нарушение платежного баланса. Многие исследователи считают, что в период с 1871 до 1914 года такая система работала достаточно хорошо.

Первая мировая война вызвала гораздо более мощные международные потоки капитала, чем когда-либо раньше, поскольку европейские страны, такие, как Великобритания и Германия, набрали много долгов перед другими странами, особенно Соединенными

Штатами. Версальский договор 1919 года наложил репарации на Германию, которая начала проводить гиперинфляционную политику, нанесшую ей огромный экономический ущерб. Попытка восстановить золотой стандарт в 1920-х годах была недолговечной: в 1931 году Великобритания навсегда отказалась от полного золотого стандарта, а два года спустя то же самое сделали Соединенные Штаты.

Великая депрессия 1930-х годов была отчасти вызвана резким спадом в международной торговле, объяснявшимся, в частности, высокими таможенными тарифами. Начиная с 1934 года, однако, страны стали снижать разорительные торговые барьеры. Важную роль в этом отношении сыграл принятый в Соединенных Штатах Закон о взаимных торговых соглашениях. Однако возврат к норме в международных финансах был прерван вспыхнувшей в 1939 году Второй мировой войной – самой дорогостоящей войной за все времена, которая, разрушив всю мировую торговлю, вызвала к жизни механизмы международного сотрудничества, способствующие увеличению экономической стабильности и развития.

НОВЫЕ МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНСТИТУТЫ

В период с 1944 по 1960 год произошли многочисленные важные перемены, глубоко изменившие характер международной финансовой системы. Обеспокоенные огромными дефицитами твердой валюты, необходимой для платы за товары и услуги и для восстановления разоренной войной экономики, Джон Мейнард Кейнс из Великобритании и Гарри Декстер Уайт из США предложили на конференции в Бреттон-Вудсе в 1944 году новый международный финансовый порядок. Были созданы Международный валютный фонд (МВФ) и Международный банк реконструкции и развития (МБРР, Всемирный банк).

Предполагалось, что МВФ будет помогать странам, испытывающим проблемы платежного баланса и трудности с поддержанием резервов на необходимом уровне, в соответствии с согласованными валютными курсами на основе золотого паритета. Хотя после 1971 года система золотого паритета распалась, МВФ по-прежнему действует, причем его обязанности расширились. Например, он играет ключевую роль в предотвращении или смягчении национальных и региональных финансовых кризисов, выступая кредитором последней инстанции для стран, испытывающих бюд-

жетную напряженность. Всемирный банк первоначально предоставлял ссуды пострадавшим от войны странам на цели реконструкции, но к 1950-м годам банк расширил сферу кредитования и начал финансирование новых проектов развития. Хотя и МВФ, и Всемирный банк имеют штаб-квартиры в Вашингтоне (учитывая особое значение Америки как глобальной финансовой державы), эти организации поистине интернациональны по своей ориентации и управлению.

Самая важная международная организация – ООН – была создана в Сан-Франциско в 1945 году. Хотя сама она изначально не занималась напрямую экономическими и финансовыми вопросами, данная тематика заняла важное место в работе ее учреждений, таких, как ЮНКТАД (Конференция ООН по торговле и развитию) и ЮНЕСКО (Организация Объединенных наций по вопросам образования, науки и культуры). Особую важность приобрел принцип международной помощи для преодоления финансовой напряженности с принятием Программы США по оздоровлению экономики



Европейский центральный банк во Франкфурте, Германия

© Boris Roessler/dpa/CORBIS



Рабочие у контейнеровоза на причале в порту Тяньцзинь, Китай, в марте 2009 года

© AP Images

щие два десятилетия независимыми странами также стали крупные регионы Азии и Африки. Это значительно ускорило потребность в таких международных финансовых организациях, как МВФ и Всемирный банк. Каждая новая страна обычно создавала свою валюту, которая должна была получить широкое международное признание, нуждалась в заимствовании значительных денежных сумм у зарубежных стран, хотя не всегда могла гарантировать возврат долгов, и часто была вынуждена учиться законности и дисциплине, необходимой в условиях рынка. Такие организации, как МВФ и Всемирный банк, становились все более весомыми в укреплении этих факторов.

(Плану Маршалла) 1948-1952 годов, в рамках которой была предоставлена помощь многим европейским странам. План Маршалла содействовал международному сотрудничеству среди получателей экономической помощи в форме ссуд на общую сумму более 12 млрд. долларов. После 1945 года в период «холодной войны» возникли новые формы политического и экономического регионального сотрудничества в связи с созданием двух военных альянсов – НАТО (Организации Североатлантического договора) и Варшавского пакта государств, дружественных с Советским Союзом.

Начались развиваться и более прямые формы финансовой кооперации, приведшие к созданию системы международных финансовых механизмов. В 1947 году начало действовать Генеральное соглашение о тарифах и торговле (ГАТТ), послужившее основой для серии переговоров (таких, как раунд Кеннеди и Уругвайский раунд), которые в последующие полвека обеспечили резкое снижение барьеров на пути международной торговли, особенно в области товаров и услуг.

МИРОВАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ И ФИНАНСОВАЯ ИНТЕГРАЦИЯ

Финансовые тяготы Второй мировой войны способствовали развалу колониальной системы, и на карте мира появились буквально десятки новых стран. Пожалуй, самым ярким событием стало провозглашение независимости Индии в 1947 году, но в последую-

Подвижкам к мировой финансово-экономической интеграции способствовало возникновение новых важных институтов, особенно в Европе. В 1950 году был создан Европейский платежный союз для борьбы с долларовым дефицитом, осложнявшим международные платежи. Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) начала собирать единообразную экономическую информацию по основным промышленным странам, а в дальнейшем и по странам Азии и Латинской Америки, а также Европы и Северной Америки. Наиболее важным был подписанный в 1957 году Римский договор о создании Европейского экономического сообщества («Общего рынка»), которое из таможенного союза шести стран в 1958 году превратилось в группу из 27 государств, во многом интегрировавших свою экономическую структуру в современный Европейский союз, включая общую валюту (евро), охватывающую более половины региона, и центральный банк ЕС.

Примеру Европы следовали и в других местах, в гораздо меньшем масштабе, причем страны Азии, Африки и Латинской Америки стремились к экономической интеграции более регионального характера. Азиатский банк развития, например, объединяет примерно 40 стран, содействуя созданию и поддержанию свободного потока капитала в одном из важнейших регионов мира (в 2008 году он предоставил кредиты на сумму свыше 10 млрд. долларов), а Североамериканское соглашение о свободной торговле

(НАФТА) 1994 года распространило принципы таможенного союза на оба американских континента.

Важное значение имеет дальнейшее расширение мировой финансовой системы в следующих четырех направлениях. В 1995 году на смену ГАТТ пришла Всемирная торговая организация (ВТО), получившая широкие полномочия на укрепление международных стандартов в торговле и трансграничных финансовых операциях. «Большая семерка» (G-7), первоначально представлявшая собой совещание министров финансов семи ведущих промышленно развитых стран, расширилась численно и теперь охватывает 20 стран («Большая двадцатка» G-20), представители которых регулярно встречаются для согласования руководства международными экономическими и финансовыми механизмами. Другие конференции, проводимые неправительственными структурами, особенно в Давосе (Швейцария), сводят вместе руководителей корпораций и финансовых групп, часто определяющих пути дальнейших реформ. Наконец, был заключен ряд многосторонних налоговых договоров с целью в определенной степени стандартизировать налоговый режим для участников международной деятельности; в последнее время малые страны, служившие «налоговыми убежищами», согласились изменить свои положения о банковской тайне для пресечения попыток неуплаты налогов.

КООРДИНАЦИЯ – КЛЮЧЕВОЙ ФАКТОР

Меняющаяся глобальная финансовая система стала как причиной, так и следствием быстрого роста глобализации. Для экономики большинства стран международная торговля играет значительно более важную роль, чем одно или два поколения назад. Международные потоки капитала чрезвычайно выросли.

Помимо этого, такие институты, как МВФ и Всемирный банк, играют решающую роль как для финансирования долгосрочных потребностей в области развития, так и в плане стабилизации шатких финансовых систем. Двумя примечательными примерами служат финансовые кризисы 1998 года, начавшиеся в Азии, но в итоге распространившиеся за ее пределы, особенно в России, и всемирный кризис 2008 года, который подверг суровому испытанию финансовые институты и экономики по всему миру. В обоих случаях МВФ и Всемирный банк осуществили важные финансовые вливания в пострадавших странах, таких, как Таиланд и Россия. Например, подразделение

Всемирного банка, занимающееся развитием, предоставляет «мягкие» ссуды на общую сумму около 10 млрд. долларов в год. Кроме того, проводятся совещания руководителей центральных банков и министров финансов крупнейших стран, которые координируют предоставление кредита во избежание паники и потенциального краха ведущих банков, страховых компаний и других финансовых институтов.



Изображения иностранных банкнот в торговом районе пакистанского города Карачи в октябре 2008 года

С усилением международного экономического и финансового взаимодействия небывало возросла потребность в установлении согласованных норм поведения – единообразных правилах бухгалтерской отчетности, международных стандартах допустимых действий, определение условий предоставления чрезвычайных ссуд и тому подобное. Несомненно, существующие институты будут и впредь меняться – возможно, путем создания новой зонтичной организации, охватывающей все аспекты финансового регулирования. ■

Мнения, высказываемые в этой статье, не обязательно отражают взгляды или политику правительства США.