**Лекция 15. Глобализация финансового рынка**

**Европейский банк реконструкции и развития**

Европейский банк реконструкции и развития – ЕБРР (European Bank for Reconstruction and Development, EBRD) создан 29 мая 1990 г. в целях содействия преобразованиям в СССР и странах Центральной и Восточной Европы. В состав ЕБРР входят 60 стран, а также ЕС и Европейский инвестиционный банк.

 Согласно Уставу, ЕБРР выполняет следующие **функции:**

* содействие через частных и иных заинтересованных инвесторов образованию, развитию и расширению конкурентоспособного частно­го сектора, в первую очередь малого и среднего предпринимательства;
* мобилизация иностранного и местного капитала, а также управ­ленческого опыта для выполнения вышеуказанной деятельности;
* инвестирование в производственную сферу, а также в финансо­вый сектор и сферу услуг, которые необходимы для поддержки частной инициативы, способствующей созданию конкурентной среды и повы­шению производительности труда, уровня жизни, а также улучшению условий труда;
* техническое содействие в подготовке, финансировании и осу­ществлении соответствующих проектов, как отдельных, так и в рам­ках специальных инвестиционных программ;
* стимулирование развития национальных рынков капитала.

Деятельность ЕБРР направлена на решение двуединой задачи: со­действие переходу к демократии и рыночной экономике и поощре­ние предпринимательской деятельности в странах ЦВЕ и СНГ.

 Руководство деятельностью ЕБРР осуществляют Совет управляю­щих, Совет директоров и Президент Банка.

Приоритетными сферами деятельности Европейского банка ре­конструкции и развития являются финансовый сектор, промышлен­ность и торговля, а также инфраструктура.

 Одной из ключевых задач Банка является поддержка развития фи­нансового сектора при условии, что финансовые организации дейст­вуют на основе рациональных банковских принципов, оказывают высококачественные услуги и соблюдают принципы прозрачности и передового корпоративного управления. ЕБРР сочетает консульта­тивные услуги по разработке общей стратегии и программ развития финансового сектора с целевыми инвестициями в учреждения, спо­собные выполнять функции банков в условиях свободной рыночной экономики. В то же время ЕБРР проводит работу по приватизации банков и содействует укреплению частных банковских институтов, а также созданию таких институтов с помощью инвестиций и техниче­ского сотрудничества. ЕБРР стремится содействовать этому, участвуя в акционерных капиталах финансовых организаций и предоставляя финансовые ресурсы местным посредникам, которые в свою очередь финансируют частные предприятия, прежде всего малые совместные. ЕБРР сотрудничает также с органами власти по вопросам регулиро­вания финансового сектора, приватизации, корпоративного управле­ния и инвестиционного климата.

Основными направлениями деятельности ЕБРР являются вложе­ния в акции банков, кредиты банкам, реализация программы содей­ствия развитию торговли, участие в создании различных фондов, та­ких как фонды акционерного и частного акционерного капитала, донорские фонды, а также финансирование микро- и малых пред­приятии. Основной целью вложений в акции банков является река­питализация и реструктуризация местных финансовых учреждений, укрепление их конкурентоспособности на рынках, использование их потенциала по предложению более качественных услуг и продуктов местным клиентам. ЕБРР занимается также кредитованием и финан­сированием банковских торговых операций. При работе с небанков­скими финансовыми учреждениями основной упор делается на вло­жение капитала в отрасли страхования и пенсионного обеспечения, где ЕБРР в настоящее время выступает крупнейшим инвестором в регионе.

Относительно новым инструментом для Банка является програм­ма содействия развитию торговли, благодаря которой значительно вырос торговый оборот как следствие выдачи гарантий. В ряде стран Банк занимается вопросами кредитования мелких и средних пред­приятий, которые не могут получить средства от более крупных ино­странных банков или инвесторов. Мелкие и средние предприятия в некоторых странах Центральной и Восточной Европы также могут воспользоваться агентскими кредитными линиями, поддерживаемы­ми ЕБРР с участием международных и местных банков. Агентские линии разрабатываются для улучшения банковского обслуживания мелких и средних предприятий, привлечения международных кре­дитных ресурсов, содействия производству и созданию рабочих мест за счет расширения существующих или создания новых предпри­ятий-заемщиков.

В области инфраструктуры ЕБРР работает по четырем главным на­правлениям: муниципальная и экологическая инфраструктура, транс­порт, энергетика и энергоэффективность. В последние годы характер финансирования в этой области значительно изменился: прежние формы кредитования под государственные гарантии сейчас все чаще вытесняются капиталом частного и государственного секторов, пре­доставляемым без гарантий. Предполагается, что во всех странах, где действует ЕБРР, финансирование государственного сектора будет и далее составлять значительную часть инфраструктурных инвестиций, особенно на начальном и промежуточном этапах процесса перехода их к рыночным отношениям.

ЕБРР также финансирует частные проекты по следующим основ­ным направлениям: АПК, природные ресурсы, недвижимость, ту­ризм, судоходство, .связь, информатика и СМИ.

Одним из главных преимуществ Банка по сравнению с другими международными финансовыми учреждениями, помимо его регио­нальной направленности, является то, что он может действовать как в государственном, так и в частном секторах и располагает большим набором гибких инструментов финансирования. ЕБРР занимается прямым финансированием конкретных проектов частного сектора, структурной перестройки и приватизации, а также финансирует ин­фраструктуру, обслуживающую эту деятельность. Одним из главных каналов финансирования по линии ЕБРР являются совместные предприятия с иностранным участием. Они дают партнерам реаль­ную возможность выхода на внешние и внутренние рынки, способст­вуют притоку иностранного частного капитала в регион, уменьшают риск и облегчают передачу технологий и управленческого опыта. Ос­новными формами прямого финансирования по линии ЕБРР оста­ются кредиты, вложения в акционерные капиталы и гарантии.

ЕБРР предоставляет кредиты, условия которых учитывают кон­кретные требования проекта. Банк может взять кредитный риск либо полностью на свой баланс, либо синдицировать его часть на рынке. Кредит обеспечивается активами спонсора и/или конвертируется в ак­ции. Банк выдает кредиты в любой из СКВ, главным образом в долла­рах США и евро. Однако он уже начал выдавать кредиты или привле­кать для них средства в некоторых местных валютах. При кредитова­нии коммерческих предприятий Банк обычно не требует гарантий от правительства страны. Как правило, кредиты предоставляются без права обращения взыскания на иностранных спонсоров после начала осуществления проекта. Основанием для выдачи кредита являются движение денежной наличности по проекту и предусмотренная в до­говоре возможность погасить кредит в течение оговоренного срока.

Инвестирование в акционерные капиталы может приобретать са­мые разные формы, включая подписку на обыкновенные или приви­легированные акции. Банком осуществляются и инвестиции в квази­акционерный капитал, начиная от субординированных кредитов, долговых обязательств и приносящих доход векселей и заканчивая свободно выкупаемыми привилегированными акциями. При приоб­ретении пая в акционерном капитале ЕБРР рассчитывает на получе­ние соответствующего дохода на вложенные средства. ЕБРР может также гарантировать размещение акций, выпущенных государствен­ным или частным предприятием. Банк готов рассмотреть возмож­ность финансирования передачи акций предприятий при их привати­зации, если очевидно, что это повысит эффективность предприятия (например, путем совершенствования управления, реконструкции или расширения его под руководством новых владельцев или слияния со структурами поглотившей его компании).

Европейский банк реконструкции и развития также может помочь заемщикам в получении доступа к капиталу путем предоставления га­рантий, начиная с гарантий от всех рисков и заканчивая частичными гарантиями в отношении конкретных рисков.

ЕБРР является уникальным примером региональной организа­ции, сочетающей финансовые механизмы с направленностью на под­держание рыночной демократии в европейских странах с переходной экономикой. Финансирование развивающегося частного сектора в трансформационной экономике является главным приоритетом ЕБРР. Однако период трансформации в рыночную сферу многими европейскими странами был признан завершенным и на современ­ном этапе они ставят перед собой новые задачи, в частности интегра­цию в ЕС. Поэтому роль ЕБРР может измениться с учетом вступле­ния ряда европейских стран в Европейский союз.

**Парижский и Лондонский клубы кредиторов**

Парижский и Лондонский клубы кредиторов стремятся облегчить бремя развивающихся стран по непосредственному обслуживанию долга. Ни один из этих клубов не является официальной международ­ной организацией. Их членский состав нестабилен, они не имеют официального мандата. Каждый клуб специфичен как по сфере дея­тельности, так и по структуре управления.

**Парижский** **клуб** был создан в 1956 г. как неформальная органи­зация правительств стран-кредиторов для наблюдения за государст­венной задолженностью и проведения со странами-должниками многосторонних переговоров по проблемам реструктуризации госу­дарственных долгов. Во избежание одностороннего моратория (от­срочки платежа) кредиторы ведут переговоры с должниками «лицом к лицу» об условиях пересмотра внешних займов. Периодические заседания Парижского клуба в 1970-х гг. сменились активной ра

бо­той в 1980 -1990-х гг. в связи с обострением проблемы погашения государственного

долга развивающихся стран, а затем стран Восточ­ной Европы и России.

Клуб не имеет фиксированного состава участников, хотя и суще­ствует группа стран, имеющих право участвовать в заседаниях клуба и апеллировать к нему при возникновении разногласий со странами-должниками. Вхождение страны в это объединение с определенной долей условности может быть названо членством в Парижском клубе. Большинство членов клуба – развитые страны, однако в ряде случаев в заседаниях клуба принимали участие развивающиеся страны-кре­диторы, например Бразилия. На заседаниях Парижского клуба при­сутствуют также наблюдатели МВФ, МБРР, ЮНКТАД. Обычно на них рассматриваются вопросы о той части внешнего долга, которая должна быть погашена в текущем году.

 На своих заседаниях клуб принимает решения о мерах, позволяющих выйти из сложившейся ситуации, таких как пролонга­ция и реструктуризация, предоставление дополнительных кредитов, определение возможностей погашения долгов, выработка рекомен­даций для страны-должника.

 Время от времени Парижский клуб согласовывает условия, на ко­торых реструктурируются долги развивающихся стран. Наиболее из­вестны из них следующие: Торонтские условия; Лондонские условия; Тринидадские условия; Неаполъские условия; Лионские условия. Так, в соответствии с Лионскими условиями, – согласованными в декабре 1996 г., ре­структуризация внешнего долга наименее развитых стран с высоким уровнем задолженности пре­дусматривает сокращение чистой текущей стоимости долга на 80 % с выплатой оставшейся части в течение 40 лет при восьмилетнем льготном периоде.

**Лондонский** **клуб** – это форум для пересмотра сроков погашения кредитов, предоставленных коммерческими банками (без гарантии правительства-кредитора). Поскольку такие переговоры между суве­ренными должниками и коммерческими кредиторами часто прохо­дят в Лондоне, клуб назван Лондонским. Он является неофициаль­ным органом, объединяющим коммерческие банки, перед которыми имеют задолженность страны «третьего мира». Первое заседание Лондонского клуба состоялось в 1976 г. для урегулирования проблем задолженности Заира.

 Клуб не имеет постоянного председателя или секретариата. При отсутствии формальных рамок пересмотра сроков погашения долга коммерческие банки, несущие максимальные риски в отношении страны, добивающейся реструктуризации своей задолженности, об­разуют руководящий комитет под названием Банковский консульта­тивный комитет для защиты интересов коммерческих банков, пре­доставляющих займы той или иной стране. Хотя в реструктуризации долга Лондонским клубом могут участвовать сотни банков, в состав данного руководящего комитета входит не более 15 банков. Соглаше­ние между страной-должником и руководящим комитетом должно получить поддержку банков, на которые приходится 90-95 % непога­шенных обязательств должника. Только после этого данное соглаше­ние может быть официально подписано.

Лондонский клуб к своим должникам может принимать такие меры, как реструктуризация задолженности, отсрочка погашения, предоставление возобновляемых кредитов, составление графика вы­плат задолженности, немедленная уплата части задолженности и т.д. При этом Лондонский клуб в отличие от Парижского не пересматри­вает процентные платежи.

 Парижский и Лондонский клубы кредиторов, хотя и являются не­формальными организациями, в международных финансово-кредит­ных отношениях играют роль более значительную, чем некоторые ре­гиональные и международные финансовые институты.

Международные финансовые организации, возникшие в прошлом столетии, являются неотъемлемым институциональным элементом мировой валютной, кредитной и финансовой систем. Однако, пре­тендуя на исключительную роль в решении региональных и глобаль­ных финансовых проблем, они до настоящего времени не стали тако­выми. Государства, сталкиваясь с финансовыми трудностями, сегодня преждевременно пытаются преодолеть их вместе с другими странами. Иначе говоря, решения современных финансовых проблем часто находятся не с помощью международных финансовых организаций, а благодаря совместным действиям и процессу финансовой инте­грации.

**Список основной литературы и источников по теме 11**

1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Под. ред. Красавиной Л.Н. – М.2005.

2. Рудый К. В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения. Учеб. пособие. – М.: Новое знание, 2007

3. Искаков У. М., Бохаев Д. Т., Рузиева Э. А. Финансовые рынки и посредники. Учебник.

 – Алматы: Экономика, 2005

4. Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. проф.Сейткасымова Г.С. – Алматы, КазГАУ,

 Экономика, 1997

**Список дополнительной литературы и источников по теме 11**

1. Адамбекова А.А. Финансовый рынок Казахстана: становление и развитие. – Алматы:

 Дауир, 2007

2. Бертаева К. Ж. Управление деятельностью финансовых институтов: Учебное пособие.-

 Алматы: «Ценные бумаги», 2007

3. Сейтказиева А. М., Жамаубаев Е. К. Финансовые институты Республики Казахстан:

 Учебное пособие. – Алматы: «Экономика», 2008

4. Экономическое обозрение Национального Банка Республики Казахстан за 2000-2009гг.

5. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Колл. авторов; Под общ. ред. А. Г.

 Грязновой: – М.: Финансы и статистика, 2002

6. Интернет-источники: [www.akorda.kz](http://www.akorda.kz); [www.nationalbank.kz;](http://www.nationalbank.kz;) [www.minfin.kz](http://www.minfin.kz);

 [www.governmtnt.kz](http://www.governmtnt.kz); [www.minplan.kz](http://www.minplan.kz); www. afn.kz; [www.stat.kz](http://www.stat.kz)

7. Законодательные и нормативные акты по экономике и финансам:

 7.1. Собрание актов Президента Республики Казахстан и Правительства Республики

 Казахстан. – Астана: Финансово-хозяйственный отдел Канцелярии Премьер-Министра

 Республики Казахстан

 7.2. Ведомости Парламента Республики Казахстан. – Астана: Аппарат Сената Парла-

 мента Республики Казахстан.