

О НЕКОТОРЫХ АСПЕКТАХ СОВРЕМЕННОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА И ПУТЯХ ДАЛЬНЕЙШЕГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ ЭКОНОМИКИ АРМЕНИИ

Нынешний мировой финансовый кризис обретает специфический характер по сравнению с предыдущими кризисами и может быть успешно преодолен в случае объективной экономической диагностики как причин возникновения, так и основных форм проявления. Сравнивая финансовый кризис 2008г. с Великой депрессией 1929-1933гг., можно сопоставить, пожалуй, только глубину и размеры охвата по многим странам мирового хозяйства. Однако, ни причины возникновения, ни масштабы ущерба, ни уровень взаимозависимости национальных экономик, а тем более – технологии и методы борьбы совершенно отличны. Заметно изменились с тех времен также все пять функций денег, особенно – функция мировых денег. Следует обратить также внимание на разные уровни социально-экономического развития, а, следовательно, и на уязвимость национального хозяйства или на возможную степень защищенности от подобных ударов. На наш взгляд, целесообразно обратить внимание на мировой и национальный уровни финансового кризиса с точки зрения финансовой безопасности.

Для полноценного анализа необходимо анализировать финансовый рынок с его составными – денежным рынком (по краткосрочным кредитным операциям одного года) и рынком капиталов, состоящий из обычного, учетного, межбанковского и валютного рынков. С точки зрения причин современного финансового кризиса важно познать суть первичного рынка, который возникает в момент эмиссии ценных бумаг, где еще мобилизуются финансовые ресурсы. На вторичном рынке эти ресурсы перераспределяются, причем – не один раз. В свою очередь, вторичный рынок подразделяется на биржевой и небиржевой. На последнем происходит купля-продажа ценных бумаг, которые не котируются на бирже. Именно на таких рынках образовалась виртуальная экономика: со временем цена акций различных компаний растет до уровня, не имеющего ничего общего с реальной ценой активов этих компаний, что и приводит к кризисным потрясениям, посредством которых восстанавливается соотношение между этими понятиями.

Нынешний кризис охватывает и рынок капиталов со средне- и долгосрочными кредитами, а также акциями и облигациями (с рынком ценных бумаг и рынком средне- и долгосрочных банковских кредитов). И, поскольку рынок капиталов служит важнейшим источником долгосрочных инвестиционных ресурсов для правительств, корпораций и банков, можно представить масштабы потерь как по прямым так и по портфельным инвестициям. До финансового кризиса денежный рынок предоставлял высоко ликвидные средства в основном для удовлетворения краткосрочных потребностей, а рынок капиталов – долгосрочные потребности в финансовых ресурсах. Целесообразно также обратить отдельное внимание на кредитный рынок, на рынок ценных бумаг и на валютный рынок. На рынке ценных бумаг резко упали котировки средне и долгосрочных ценных бумаг и началась паника, а затем и массовый отказ от векселей, чеков, акций, облигаций, депозитных сертификатов, казначейских обязательств и т.д.¹ Кризис сильно

¹ Облигации - долговые обязательства корпорации, выпускаемые обычно большими партиями. Они являются свидетельством того, что выпустившая их корпорация обязуется выплатить владельцу облигации в течение определенного времени проценты по ней, а по наступлению срока выплаты - погасить свой долг перед владельцем

ударил и по международному валютному рынку, частично парализуя обслуживание международного платежного оборота, связанного с оплатой денежных обязательств юридических и физических лиц разных стран. Специфика международных расчетов заключается в отсутствии общепринятого для всех стран платежного средства. Поэтому необходимым условием расчетов по внешней торговле, услугам, инвестициям, межгосударственным платежам является обмен валюты на другую в форме покупки или продажи иностранной валюты плательщиком или получателем. В целом, на валютных рынках продолжается купля-продажа валют на основе спроса и предложения. На наш взгляд в обозримом будущем на мировом финансовом рынке резких колебаний по двум ключевым валютам (доллар и евро) не будет. Поскольку США и Европа являются центрами мировой экономики, они должны координировать свои действия и слишком высокий или слишком низкий курс евро или доллара в первую очередь не устраивает сверхдержавы. С введением евро на мировом финансовом рынке положен конец отнюдь не однозначному валютному миру, что в будущем может стать основой для перехода к многополюсной валютной системе. Уже сегодня евро занимает особое место в мировой экономике - спрос на евро естественным образом растет. Ряд стран, включая страны ОПЕК и Китай, сейчас уже склонны больше использовать евро в качестве ключевой валюты. Однако, это вовсе не означает, что "диктату" доллара настал конец. В связи с технической системой американских банков во всем мире обслуживать доллар намного легче. Кроме того, несмотря на попытки европейских стран избавиться от избытка доллара, рынок евродоллара на сегодняшний день все еще объемный. Падение евро в последние дни связано с так называемым "перегревом" на мировом валютном рынке. Кроме того, снижение курса евро было связано и низкими темпами развития экономик европейских стран. Он заметил, что, несмотря на кризисные явления в экономике США, страна довольно быстро сумела найти пути относительного "оздоровления". Тем не менее, падение курса евро продолжится до достижения естественного уровня. В этой связи падение евро не стоит связывать с изменением направления линии тренда.

Пока трудно прогнозировать ситуацию на рынке капиталов, который охватывает средние и долгосрочные кредиты, а также акции и облигации. Рынок ценных бумаг и рынок средне- и долгосрочных банковских кредитов в данном случае зависят также от экономической политики ведущих развитых стран Запада. Рынок капиталов служит важнейшим источником долгосрочных инвестиционных ресурсов для правительств, корпораций и банков. В этой связи беспрецедентное вмешательство государства в экономику вполне объяснимо. И если иногда правительства отказываются "выкупить" частные компании по производству автомобилей или других товаров, то для спасения банков, которые напрямую связаны с финансовым рынком и кредитными ресурсами, развитые страны почти не экономят денег. Следует помнить, что денежный рынок предоставляет высоко ликвидные средства в основном для удовлетворения краткосрочных потребностей, а рынок капиталов обеспечивает долгосрочные потребности в финансовых ресурсах. Что касается причин возникновения, то можно заметить, что кризис начался еще два года назад, когда в США начался ипотечный кризис. Главной его причиной стал рост невозвратов жилищных кредитов неблагонадежными заемщиками. Традиционно банки финансировали предоставление ипотечных кредитов через привлекаемые депозиты, что

облигации. Владелец облигации - кредитор, а не акционер. Депозитный сертификат - финансовый документ, выпускаемый кредитными учреждениями и свидетельствующим о депонировании денежных средств с правом вкладчика на получение депозита. Различаются депозитные сертификаты до востребования и срочные, на которые указан срок изъятия вклада и размер причитающегося процента. Вексель - необеспеченное обещание корпорации-должника выплатить в назначенный срок долг и процент по нему. Он стоит на последнем месте среди долговых обязательств фирмы. Государственные ценные бумаги - это долговые обязательства правительства. Они отличаются по датам выпуска, срокам погашения, по размерам процентной ставки. Это альтернатива денежной эмиссии и инфляции в случае дефицита государственного бюджета.

ограничивало их количество. Однако, в последние годы банки стали использовать новую модель: они секюритизировали ипотечные кредиты и продавали эти ценные бумаги на фондовом рынке. Это намного облегчило задачу финансирования дополнительных заимствований. Вместе с тем это привело к злоупотреблениям, поскольку у банков снижается стимул проверки надёжности предоставляемых ипотечных кредитов. Федеральная Резервная Система США снизила ставку с 6 до 1 %, при этом правительство увеличило государственные расходы (при снижении налогов), что обусловило стремительный рост дефицита бюджета, а также внешнего долга, выросшего почти в 2.5 раза. Дешёвые деньги способствовали активному росту как на фондовом рынке, где рост индексов с 2003 г. по 2007 г. составил свыше 60 %, так и на рынке недвижимости, пережившем настоящий спекулятивный "бум", росшего в 2002-2005 г.г. темпами несколько десятков процентов в год. Значительная часть операций по покупке домов превысила реальный спрос и были совершены в надежде на прибыль с учётом роста цен. Вместе с тем в течение всего периода низких процентных ставок не только США, но и мир был чрезмерно переполнен ликвидностью, а банки нашли превосходные возможности продлить свои кредиты и получать прибыль. Они были более склонны поступать таким образом, так как могли предполагать, что в случае проблем государство спасёт их. Банки стали предлагать населению изощренные банковские продукты, переносившие первоначальные платежи в будущее, в ряде банковских продуктов первоначальный взнос при покупке дома был обнулён. Значительная часть операций по покупке домов превысила реальный спрос и были совершены в надежде на прибыль с учётом роста цен. Заёмщики стали брать кредиты с плавающей ставкой, которая на тот момент казалась невысокой. Но экономика "перегрелась" и ФРС стал постепенно повышать ставку с 1% в середине 2004г. до 5,25% к лету 2006 г, что постепенно привело к снижению цен на рынке жилья и повышению невыплат по кредитам. Так как заёмщики попали в тиски процентного риска, их ежемесячные процентные расходы за 2003-2006 г. увеличились примерно на 35 %. По данным за октябрь 2007г., по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, в ряде штатов недвижимость "просела" на 8-12 %, а в среднем по 20 крупнейшим городам на 6.1%, что соответствует самому сильному падению за последние 16 лет. При этом наиболее сильное падение произошло с марта этого года.

В целях обеспечения финансовой безопасности, многие банки закрыли лимиты друг на друга. Ипотечные облигации упали в цене, новые выпуски не нашли покупателей. На рынке возник дефицит ликвидности, вызванный потерями заёмщиков и банков и переоценкой рисков участниками рынка. Другим немаловажным последствием финансового кризиса стал рост цен на продукты питания, резкий рост, а потом спад цены на нефть. С марта 2008г. намечается стабильный рост цен на продукты питания. В июне цены на продукты питания превысили аналогичный показатель в 2007г. на 10%. Что касается цены на нефть, то мировой нефтяной рынок до июня нынешнего года продолжал ставить рекорд за рекордом: стоимость нефтяной "корзины" ОПЕК, включающей в себя 13 сортов нефти, добываемой членами-странами картеля, в феврале впервые превысила отметку \$100 за баррель и достигла своего максимального значения в \$147 в июне 2008 года. Такой стремительный рост объясняется тем, что в условиях финансового кризиса повысились риски традиционных финансовых инструментов, заставив инвесторов обратить внимание на товарный рынок. Именно спекулятивным закачиванием средств в нефтяные, зерновые и другие товарные фьючерсы, а не реальным спросом на их базовые активы объяснялся всплеск цен на мировых товарных рынках. Однако уже с июня цена нефти стала резко снижаться. Всего за несколько месяцев цена нефти упала более чем в два раза. В связи с таким резким падением цен на нефть многие склонны драматизировать ситуацию. Однако резкое падение за последние месяцы вплоть до \$35 скорее надо рассмат-

ривать как ожидаемую коррекцию к предыдущему сумасшедшему росту. Образно говоря, нефть почти ни на чём выросла, и ни на чём и упала, что лишь доказывает спекулятивный характер торгов последних лет. В результате, всё это оказало воздействие на экономические отрасли, связанные с такими вопросами, как ценность сбережения, плата за найм, цена на недвижимость, международная торговля и торговые обменные операции и др.

Новая волна финансового кризиса и экономика Армении.

Для стабильности финансовой системы страны важным предисловием является стабильное развитие мировой экономики и отсутствие нежелательных потрясений международных фондовых рынков. Стабильное развитие мировой экономики создаёт благоприятные условия для устойчивого развития внешней торговли - стабильности цен на импортируемые товары и роста спроса на экспортируемые товары, для притока внешних частных инвестиций, частных трансфертов и факторных доходов в Армении. И хотя существует мнение, что нынешний финансовый кризис вряд ли будет влиять на экономику, поскольку республика не глубоко вовлечена в мировое финансовое поле но, как было выше сказано, стабильность мировой экономики имеет ключевое значение для устойчивости экономики. Следовательно если не в краткосрочной, то в долгосрочной перспективе мировой финансовый кризис не может обойти стороной и Армению. Воздействие возможно по информационным технологиям, трансфертам, горной металлургии, производству ювелирных изделий, инвестициям, строительству, финансовому сектору и туризму. Ожидается дальнейшее сокращение экспорта и ухудшение торгового и платёжного балансов, замораживание инвестиционных проектов, сокращение частных трансфертов, что также отрицательно скажется на потребительском спросе, сокращение кредитов, снижение конкурентоспособности отечественных товаров и услуг, росте безработицы. В сложившихся условиях не исключается, что все это может привести к росту теневой экономики и обострению социальных проблем.

Каковы уроки финансового кризиса?

Необходимо перейти от ре-активной внешнеэкономической политики к про-активной политике с большей долей инициативы, основанной на реалистических прогнозах и учете предстоящих тенденций в мировой экономике. На этапе кризиса страны с переходной экономикой могут воспользоваться и приобретать новые технологии и оборудование по достаточно низким ценам, тем самым способствовать улучшению конкурентоспособности отечественных товаров. С этой целью необходимо диверсифицировать таможенные пошлины и снизить их для новой техники и технологии, причем расчеты вести не на основе рыночной цены, а по фактической цене (по инвойсу) приобретения. Целесообразно также приобретение в больших объемах особенно тех товаров, которыми можно восполнить государственные резервы. Многие товары широкого потребления и топливо стоят дешевле на мировом рынке, и государство само может воспользоваться этим случаем, закупая все необходимое прямо от производителя. На этом этапе необходимо снизить учетную ставку кредита и создать более льготные условия для предпринимателей особенно в малом и среднем бизнесе. Нынешние проценты за кредит отпугивают даже на этапе подъема экономики. Требуя от своих конкурентов соблюдения законов и правил денежного обращения, ФРС США в последние годы стала почти бесконтрольно печатать доллары для финансирования военных расходов, а также с помощью "дешевого доллара" искусственно повысил уровень конкурентоспособности своих товаров и услуг. Вместо того, чтоб искать эффективные пути выхода из кризиса ФРС печатает новые деньги для финансирования разных "Планов спасения" (сначала 700млрд долл., а потом и больше). Искусственные катализаторы, как известно, могут быть оправданы в краткосрочной перспективе и только для тактических, а не стратегических решений. Государственный долг

США давно уже перевалил за 12 трлн. Долларов, а резервы равны нулю. Все это, наряду с ипотечным кризисом, не могло не отразиться на состоянии мировой экономики. Если в 2007г. рост мирового ВВП составил около 5%, то в 2008г. он резко упал и опустился ниже 4%.

Воздействие на экономику Армении пока не очень сильно ощущается ввиду того, что не сформировался рынок ценных бумаг, а финансовый рынок представлен только в форме банков и страховых компаний. Последние обстоятельства не позволяют национальной экономике быть интегрированной в мировое хозяйство и международные финансовые рынки. Следующим важным обстоятельством изоляции является низкий уровень конкурентоспособности отечественной экономики в целом. Однако, ожидаемые последствия могут быть и косвенным образом – через сокращение иностранных инвестиций, в том числе и на рынке ипотечного кредитования, за счет сокращения частных трансфертов из стран, которые испытывают серьезные финансовые потрясения и прочее. Наконец, будучи импорто-ориентированной страной, Армения будет ощущать колебания цен на мировом рынке.

Первый урок кризиса – отказ от искусственных методов регулирования экономики: акцентировать внимание не на финансовом секторе, а на реальном, который в последнее время сильной оторван от обслуживающего механизма биржи.

Второй урок – не слишком часто прибегать к контролирующим и регулирующим функциям государства, их злоупотребление в долгосрочном плане приводит к тяжелым экономическим и финансовым последствиям.

Третий урок – как это стало очевидно после кризиса в Аргентине около десяти лет назад, финансовая элита призвана обслуживать интересы не политической элиты, а служить интересам предпринимательского, в частности – промышленного капитала и способствовать оживлению малого и среднего бизнеса.

Четвертый урок – Армения должна диверсифицировать свои торгово-экономические связи с целью недопущения зависимости от одного-двух стран и предоставить право выбора не только потребителям, но и разнообразить источники для новых инвестиционных проектов.

Пятый урок – правительство должно изыскать нестандартные пути выхода из тупика и сократить нынешнюю зависимость от импорта (почти в пять раз превышающего объемы экспорта). Это, в свою очередь, позволит сокращать зависимость от резких колебаний цен на мировых рынках.

Шестой урок – необходимо максимально воспользоваться низкими ценами на мировых рынках товаров и услуг, что, в свою очередь, создают благоприятные условия для оживления национальной экономики.

Пути преодоления финансового кризиса

Большая двадцатка” предлагает для урегулирования глобального финансового кризиса следующие пять принципов: усиление прозрачности и подотчетности, совершенствование государственного регулирования, содействие целостности рынка, укрепление сотрудничества, реформирование международных институтов. Помимо этого, планируется создать так называемую “коллегию наблюдателей” для мониторинга деятельности ведущих мировых финансовых институтов, список которых должен быть определен к концу марта 2009 года. Наблюдатели также должны будут следить за тем, чтобы соблюдалась рыночная дисциплина, а также, чтобы избежать потенциально неблагоприятного воздействия на другие страны.

Среди множества подходов к управлению кризисных явлений остается государственное вмешательство в своих разных проявлениях. Многие страны с развитой рыночной экономикой прибегают к тем методам, за что резко критиковали в свое время социалистические страны. В частности, широко практикуются экспортные субсидии, патенты, квоты и тарифы, а также

государственные заказы для разных компаний. Предметом острых дискуссий на данном этапе мирового финансового кризиса является следующее: может ли государственное регулирование стать фактором, способствующим увеличению конкурентоспособности товаров и услуг или вредит им и снижает их уровень. В этом смысле нельзя не считаться с точкой зрения профессора Роберта Рейха о том, что государство любой ценой должно способствовать нормальному функционированию промышленности, оборонной сферы и других предприятий стратегического назначения, обеспечивающих не только национальную безопасность, но и пропорциональное развитие других отраслей, прибыль которых в большинстве своем зависит от местного рынка. С другой стороны не менее важен процесс интернационализации местных конкурентоспособных предприятий, расширение экспортных возможностей с созданием стратегических альянсов или формированием таковых, имея ввиду возможность создания рабочих мест и постоянное улучшение конкурентоспособности на международном уровне. В итоге обеспечиваются потребности местных и иностранных потребителей, дополнительные валютные поступления в госбюджет, увеличивается ВВП. Опыт многих международных компаний показывает, что без активного участия в стратегических альянсах, которые являются частью нового экономического строя, многие товары и услуги практически будут приговорены к потере своего места на мировом рынке, соответственно ставя под угрозу существующий уровень конкурентоспособности. В свою очередь, стратегические альянсы могут играть исключительную роль в применении методов и форм свободной и справедливой торговли, а также в деле сокращения и устранения препятствий на пути внешней торговли. В частности, это становится возможным благодаря лоббистским мероприятиям проводимым членами различных стратегических альянсов совместно с различными организациями, направленные на правительства членов этих организаций, двухсторонним и многосторонним переговорам, договорам, а иногда и созданию новых международных альянсов (СНГ, Черноморское Экономическое Сообщество, АСЕАН и др.). Наши наблюдения показывают, что с инициативой создания таких стратегических альянсов выступают не столько страны имеющие прямую выгоду (в основном развивающиеся страны), сколько страны ожидающие определенные политические и экономические дивиденды от таких альянсов (в основном развитые страны). Доказательством является Генеральная система преференций GSM, которой членствуют более 140 развивающихся стран почти беспрепятственно торгуя сырьем, полуфабрикатами и некоторыми готовыми продуктами. При всем этом роль стратегических альянсов становится более важной в условиях современного государственного вмешательства, дошедшего до огромных размеров. Для противостояния блокад, бойкотов, санкций и других препятствий именно крупным компаниям и организациям не дано других альтернатив, как присоединение к стратегическим альянсам. Имея влияние на значительную долю уставных капиталов в группе Всемирного банка и Международного валютного фонда, США вместе с основными стратегическими союзниками вели финансово-экономическую политику, благоприятную для данной политической ориентации развивающихся и различных бывших социалистических стран. Членство новых стран рыночной ориентацией в международных организациях сегодня существенно изменило удельный вес развивающихся стран в этих структурах. В общем, развивающиеся страны, имея больше голосов в МВФ и ВБ, в состоянии совместно с демократическими странами иметь большее влияние на процесс принятия решений и в итоге нацеливая их на интересы развивающихся стран. Таким образом, в течение времени, развивающиеся страны могут привести в соответствие политику этих организаций с экономической политикой своих государств в смысле предоставления целевых льготных кредитов.

Сегодня актуальность создания стратегических альянсов резко возрастает в связи с углубляющимся финансовым кризисом. Страны с переходной экономикой могут объединить свои усилия в рамках именно стратегических альянсов для успешного решения множества социально-экономических проблем. Более того, объединившись общими интересами и целями эти страны могут также извлекать выгоду из создавшейся ситуации на мировом рынке. Что касается Армении, то скорее необходимо выработать программу противостояния кризису нежели его преодоления, ибо в целом можно сказать, что кризис ещё не охватил всю экономику страны. В целом, указанные и другие меры должны быть направлены не только на противостояние кризису, но и на развитие экспортного потенциала республики, что представляет собой не только наличие товаров и услуг, пригодных для реализации на мировом рынке, но и способность республики экспортировать их по необходимому количеству, качеству, ассортименту и в срок для выполнения обязательств по заключенным договорам. Как подтвердила практика, развитие экспортного потенциала зависит не только от экономических, но и политических предпосылок. Как по экспортному потенциалу, так и по экономике Армении существенный ущерб наносит перманентная блокада со стороны Азербайджана и Турции. Усилилась проблема безработицы, в том числе и за счет беженцев из Азербайджана. Все это привело к осложнению политической ситуации в регионе, формированию неблагоприятной деловой обстановки, созданию полосы недоверия иностранных партнеров для сотрудничества. После событий в Грузии в августе 2008г. резко упали курсы акций тех западных компаний, которые наладили связи не только с Грузией, но и с Арменией. В самой Армении приостановились проекты финансируемые корпорацией «Вызовы тысячелетия», связанные с известными событиями 1-го марта. Это еще раз подтверждает мысль о том, что политика и экономика неразрывно связаны друг с другом, причем в данном случае определяющей стала политика.

Исходя из вышеизложенных путей влияния необходимо:

Во-первых, проведение мероприятий поощрения экспортёров, например выдачей кредитов под низкие проценты тем производителям, продукция которых продолжает пользоваться высоким спросом, несмотря на сокращение потребления (например, экспорт продуктов сельского хозяйства).

Во-вторых, стимулировать строительный сектор, в основном увеличением количества выдаваемых ипотечных кредитов. Как уже говорилось выше, строительство является ведущей отраслью экономики РА и, следовательно, спад строительства в первую очередь приведёт к многократному увеличению количества безработных и снижению ВВП.

В-третьих, создавать благоприятные условия для развития малого и среднего бизнеса, что является одним из самых важных механизмов недопущения высокой безработицы. Этого можно добиться путём кредитования новых и развивающихся бизнесов под низкие проценты и по льготным схемам погашения.

В-четвёртых, ни для кого не секрет, что финансовый сектор Армении слабо развит и низка вероятность большого влияния финансового кризиса на него. Тем не менее, банкам следует привлекать денежные средства для предоставления кредитов. Следовательно, банки должны создавать благоприятные условия для вкладчиков, чтобы привлечь как можно больше денег. Государство же должно всевозможными способами гарантировать возврат депозитов, чтобы предотвратить массовое изъятие средств вкладчиков. Другим путём привлечения денег для банков может стать секьюритизация ипотечных кредитов, выпуск ценных бумаг под залог высоконадёжных активов. Параллельно с этим необходимо будет также ужесточить контроль в

финансовом секторе и своевременно проверить надёжность предоставляемых ипотечных кредитов для предотвращения того, что случилось в США.

Итак, можно сказать, что мы всё ещё являемся очевидцами краткосрочных мероприятий и вмешательств, цель которых – "погасить огонь". Сегодня Международный валютный фонд, Всемирный банк и другие глобальные субъекты в различных форматах обсуждают вопрос создания новых институтов и новых механизмов управления, созвучных новому, формирующемуся миру. На глобальный процесс колебания курса доллара накладываются местные интересы, и многим трудно различать, где проходит граница между глобальным процессом и валютной спекуляцией.

В отличие от Грузии и Азербайджана, понижение курса евро выгодно для экономики Армении. Учитывая отрицательное сальдо внешнеторгового оборота в Армении, а также намеченную тенденцию в увеличении товарооборота с европейскими странами, пониженный курс евро более выгоден для страны. При сравнительном падении курса евро, обслуживание импортируемых европейских товаров обходится армянской стороне дешевле. Кроме того, отметил он, часть внешнего долга Армении также выражено в евро. В этой связи, соотношение драма и евро сказывается на управлении внешним долгом и падение курса становится выгодным для армянской стороны. При положительном сальдо внешнеторгового оборота повышение курса национальной валюты было бы невыгодно для Армении, поскольку привело бы к подорожанию экспорта товаров в европейские страны, что в свою очередь негативно отразилось как на спросе, так и на конкурентоспособности экспортируемых товаров. Касаясь влияния изменений мирового финансового рынка на соседние страны, надо отметить, что в этом случае необходимо исходить из геополитических особенностей и политической ориентации стран региона. Очевидно, что соседние страны, за исключением Ирана, ориентированы в основном на улучшение отношений с США. В этой связи колебания курса доллара имеют для этих стран большее значение. В то время как в Армении наблюдается тенденция "евроизации" экономики, поскольку с появлением евро уровень долларизации медленно, но падает. Несмотря на отсутствие точных сведений об объемах активов и сбережениях населения, выраженных в евро, скоро они будут составлять примерно 20%. Речь идет не о том, чтобы ориентировать страну на определенную валюту, а всего лишь иметь возможность диверсифицировать валютные риски. Кроме того, ожидается, что экономика Армении будет раньше интегрирована в общеевропейскую экономику, нежели в мировую экономику или экономику СНГ. На сегодняшний день в СНГ не налажены связи, не существует общего рынка, для того, чтобы говорить об экономическом взаимодействии стран в пределах СНГ. Для облегчения процесса интергации в рамках СНГ необходимо идти по пути создания коллективной денежной единицы. А до создания региональной валютной системы на пост-советском пространстве, национальные интересы, точнее интересы национальных картелей берут верх над общегосударственными – макроэкономическими.

Известно, что устойчивое укрепление национальной валюты выгодно, в первую очередь, импортерам. А поскольку рынок импорта в Армении в основном монополизирован, то достаточно легко представить себе влияние импортеров не только на структуры, которые могут повлиять на валютный курс. Национальная валюта укрепляется, если страна развивается, если валовой продукт растёт. Если же добавить к этому поток валюты в виде частных трансфертов, то ревальвация тем более становится неизбежной. С другой стороны, когда экономика находится в кризисе, когда ухудшается торговый баланс и сокращаются трансферты, то драм должен был быть девальвирован, чего так и не наблюдается. Что может сделать Центробанк? Он может либо удерживать курс доллара, вбрасывая на рынок национальную валюту, либо не

делать этого. Вбрасывая драмы, делая это не вовремя и не в тех количествах, можно спровоцировать инфляцию. Если же этого не делать, то инфляция, как кажется, спровоцирована не будет, и цены удержатся на прежних позициях. Вот этим самым и занимается Центробанк.

Экономика Армении оказалась перед необходимостью внедрения новых, современных технологий. Поскольку укрепление драма способствует импорту, то и время для ввоза технологий самое что ни на есть благоприятное. Единственный путь борьбы с ревальвацией национальной валюты – это снижение производственных издержек. К импортерам же ревальвация никаких требований не предъявляет. Они переходят к сверхприбылям, на которые государство взирает с философской отстраненностью. Банковскую систему в Армении считают состоявшейся, однако следует помнить, что банки могут называться банками полноценно только тогда, когда эффективно обслуживают реальный сектор экономики. По убеждению Центробанка драмовые инъекции могут спровоцировать инфляцию. Но если рассчитать ущерб, нанесенный и гражданам, и экономике бездействием этой структуры, то он превзойдет ущерб от инъекций, причем многократно. У нас экспортный потенциал еще не сформировался. Но даже тогда, когда он сформируется, необходимо будет вмешиваться в экономику. Хотя бы по примеру развитых стран, которые периодически делают это, когда необходимо бывает выправить курс накренившегося корабля. Государство не имеет права умалить свою роль, особенно в экономике переходного периода.

А пока существующий экономический, валютный и правовой механизмы страны создают много трудностей для эффективного функционирования экономики с привлечением иностранных предпринимателей. Если ряд причин (отсутствие гарантий для иностранного капитала, вопросы собственности и др.), препятствующих осуществлению радикальной экономической реформы, можно ликвидировать путем принятия соответствующих решений и законов, то к решению вопроса дефицита иностранной свободно конвертируемой валюты и конвертируемости армянского драма в рамках СНГ, использованию валютно-экономического потенциала влиятельной армянской диаспоры, укучшению валютно-финансовой, банковской систем можно приступить уже сегодня. Это станет возможным, в частности, путем осуществления политики свободного, но регулируемого предпринимательства, создания новых экспортных зон, технополисов и пр., что может способствовать притоку свободно конвертируемой валюты, увеличению экспорта, созданию конкурентоспособной (экспортоспособной) продукции, что, в свою очередь, приведет к удовлетворению внутреннего спроса населения на промышленные и продовольственные товары.

Что делать?

Внешнеэкономическая политика Армении должна быть направлена на обеспечение наилучших условий доступа отечественных товаров, услуг и рабочей силы на мировые рынки, эффективного уровня защиты внутреннего рынка товаров, услуг и рабочей силы, доступа к международным ресурсам, имеющим стратегическое значение для экономического развития (таким, как капиталы и технологии, товары и услуги, производство которых отсутствует или ограничено в стране), благоприятного платежного баланса страны, повышения эффективности государственной поддержки экспорта продукции с высокой добавленной стоимостью, а также соблюдения принципа взаимности – благоприятного баланса взаимных уступок и обязательств.

В области модернизации экономики реализация нового Плана действий создаст необходимые правовые условия для формирования в стране благоприятного предпринимательского и инвестиционного климата, что станет предпосылкой значительного расширения деловой активности, сокращения оттока капитала, ускорения формирования широкого среднего класса. Планируемая экономическая политика должна привести к созданию основных

элементов эффективной финансовой инфраструктуры и обеспечению финансовой устойчивости государства на основе сбалансированной бюджетной системы и комплекса инструментов денежно-кредитной политики, позволяющих гарантировать защиту от неблагоприятных внешних воздействий. Реализация мер в области структурной политики придаст экономике новый импульс, обеспечивающий ускоренное развитие отраслей с новым технологическим укладом, активное использование результатов инновационной деятельности, более тесную интеграцию страны в международную систему разделения труда. Целенаправленное и согласованное движение по всем указанным направлениям позволит добиться сохранения устойчивых темпов экономического роста, последовательного повышения уровня жизни населения, активизации интеллектуального потенциала страны, а также создания необходимых предпосылок для обеспечения долгосрочного экономического прогресса государства. В свою очередь, все вышеизложенное требует колоссальных финансовых ресурсов, а потребность в иностранных инвестициях остается острой. Что касается использования имеющихся валютных средств в зоне бедствия, то можно отметить следующее. Для создания и функционирования эффективной системы совместных предприятий, а в будущем (на этой основе) зон свободного предпринимательства имеющиеся валютные средства крайне недостаточны. На наш взгляд, целесообразно осуществить комплекс работ по созданию соответствующей инфраструктуры на основе местных ресурсов, что позволит предпринять реальные шаги к сотрудничеству с инофирмами, используя необходимые валютные средства и кредиты.

Необходимо осуществлять неотложные меры по валютно-финансовому оздоровлению экономики, направленные на развитие ее экспортного потенциала, на повышение эффективности внешнеэкономических связей республики. В этих целях необходимо совершенствовать механизм предоставления кредитов, что, в свою очередь, должно основываться на глубоком анализе хозяйственной и финансовой деятельности, расчетах экономической эффективности с учетом перспектив развития отраслей и всей экономики. Наконец, для эффективного использования кредитных ресурсов страны необходимо найти разумное соотношение между полномочиями правительства, банков, предприятий и организаций. В настоящее время ощущается необходимость в создании новых банков. Они могут стать, по существу, пайщиками, хозяйственными органами республики, способными осуществить кредитную кооперацию, факторинговые операции и др. Имеется ввиду создание акционерных, кооперативных, коммерческих, смешанных (с участием государства) и других деловых банков. Отсюда вытекает также, что каждый сектор собственности должен стремиться иметь помимо политических институтов, также валютно-финансовые институты. Новые банки, функционируя в единой денежно-кредитной системе страны, в перспективе будут способны сконцентрировать в своих руках и перераспределять имеющиеся финансовые средства в виде валютного кредита и из простого посредника превратиться в мощные финансовые органы, участвующие также в финансировании строительства важных объектов. Эти и другие меры должны создать межбанковскую конкуренцию, привести к лучшей организации развития банковской системы, что позволит специализированным банкам самим выбрать наиболее эффективную систему управления, сформировать настоящие партнерские отношения банков с клиентурой. Достижению намеченных целей значительно поможет и создание мощной налоговой инспекции, что одновременно осуществит функцию реализации единой валютно-экономической политики республики.

Представляется также целесообразным создание международного банка армянского капитала и делового сотрудничества. Это поможет выработке и осуществлению эффективной валютно-экономической политики – свободной от лимитов кредитования, создаст гибкий

механизм регулирования процентных ставок, повысит оперативность работы банка, уровень его технической оснащенности, а также создаст гарантии и более благоприятные условия хранения капиталов влиятельных деловых кругов - представителей зарубежной армянской диаспоры, тем самым способствуя притоку иностранной валюты и ее использованию в экономике республики.

Валютно-финансовому оздоровлению экономики Армении значительно поможет также создание и функционирование в республике международного акционерного фонда (определенный опыт эффективного функционирования подобного фонда накоплен в Венгрии) с предварительной разработкой концепции его развития. Владельцы его акций (ими могут стать как граждане, предприятия, разные юридические лица, так и представители армянской диаспоры, другие иностранные предприниматели), вкладывая свои капиталы через фонд в различные отрасли экономики, тем самым не только помогут создавать экспорто-ориентированные производства и получать определенные дивиденды, но и будут способствовать поэтапному решению вопроса конвертируемости драма.

В условиях функционирования рынка на основе действия закона стоимости, решение вопроса конвертируемости национальной валюты сделает ее курс одним из универсальных рычагов регулирования экономики. При этом, учитывая то обстоятельство, что мировой рынок представляет собой четко налаженный рынок преимущественно развитых пост-индустриальных стран, необходимо, во-первых, добиться внутренней обратимости в масштабе содружества, во-вторых, перейти к полной внешней обратимости. Переход к обратимости драма должен быть поэтапным: через повышение конкурентоспособности продукции, повышение реальной покупательной способности через соответствующее товарное обеспечение, через создание эффективного внутреннего рынка и налаживания связей с другими регионами, странами с развитым товарным рынком и достижение необходимого валютного покрытия и обеспечения посредством реализации продукции. Отсутствие свободной обратимости национальной валюты, вызванное недостатком должного товарного покрытия и неразвитостью внешней торговли и дефицитом госбюджета, можно восполнить осуществлением следующих мер:

- поднятие уровня конкурентоспособности (экспортоспособности) продукции республики;
- создание технополисов и свободных экспортных зон;
- становление рынка ценных бумаг с помощью OMX и NASDAQ;
- ликвидация "избыточных денег" через продажу населению госзаймов, акций и т.д.;
- введение эффективной и гибкой системы налогообложения;
- оперативное регулирование процентных ставок банковского кредита исходя из экономической конъюнктуры.

Отмеченные и другие меры необходимо осуществлять последовательно и взвешенно, заранее имея необходимые предпосылки. В случае неподготовленного перехода к конвертируемости национальной валюты (как это случилось в России) его курс на рынке будет стремительно падать, а сотни миллиардов драм на валютном рынке выплеснутся в погоне за долларами. Следует учитывать также, что создание основ конвертируемости произойдет не сразу. На практике международных экономических отношений сроки введения свободной обратимости валюты колеблются от 15 до 20 лет. К примеру, после известной Бреттон-Вудской конференции для многих стран мира конвертируемость валюты была достигнута через 14-15 лет. По данным Международного валютного фонда, многие страны-члены еще сохраняют ограничения на операции с иностранной валютой и не перешли к полной обратимости своих национальных валют. Необходимо также глубоко изучить вопросы использования потенциальных возможностей международных валютных рынков. При этом следует обратить

внимание как на положительные, так и на отрицательные стороны этого опыта. Как видно из вышеизложенного, решение проблемы валютно-финансового оздоровления экономики республики несовместимо со старыми подходами, а также действующей неэффективной институциональной структурой. Следовательно, требуется новый экономический механизм, функционирующий на основе законов рынка. В связи с этим существует опасение, что это приведет к воздействию чрезмерных колебаний международного валютного рынка. Но, поскольку решение стратегических вопросов остается за правительством, то можно избегать негативных сторон рынка. Путем государственных инвестиций, экономически выгодных государственных заказов, путем регулирования предельных потолков цен, гибкого регулирования банковского процента за кредиты, эффективной налоговой политикой - всем этим можно придать достаточно организованный характер товарному производству в период финансово-экономического кризиса, предотвратить многие издержки, неизбежные в экономике, функционирующей на основе закона стоимости в условиях свободного рынка.

ВАЗГЕН САРУХАНИЯН
Аспирант МГИМО(У) МИД

ОБЩИЙ ОБЗОР СИСТЕМЫ И МЕХАНИЗМОВ БОРЬБЫ С ОТМЫВАНИЕМ ДЕНЕГ И ФИНАНСИРОВАНИЕМ ТЕРРОРИЗМА В РЕСПУБЛИКЕ АРМЕНИЯ

В сегодняшнем быстро меняющемся мире одной из главных составляющих любого государства является его экономическая безопасность, в частности стабильность и прозрачность государственного финансового сектора. С каждым годом выявляются новые формы финансовых преступлений, наиболее распространенными являются легализация доходов, полученных преступным путем и финансирование терроризма. Учитывая стремительные темпы развития информационных технологий, масштабы глобализации, а также события, оказывающие значительное влияние на всю мировую финансово-политическую систему, становится ясной опасность данных преступлений для отдельных государств и мирового сообщества в целом. В связи с вышеперечисленным появляется необходимость всестороннего исследования данного вопроса и выработки механизмов для противодействия. В настоящее время востребовано исследование деятельности государств, международных и региональных организаций, направленное на взаимодействие в борьбе с легализацией доходов, полученных преступным путем и финансированием терроризма. В статье будет рассмотрена система борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма (БОД/ФТ) в Республике Армения (РА), в виду того, что за короткий период в одном из немногих государств на постсоветском пространстве была создана действенная система БОД/ФТ.

Процесс становления системы БОД/ФТ начался в Армении после ратификации и утверждения в 1993г. Национальным собранием Республики Армения Венской Конвенции «О борьбе против незаконного оборота наркотических средств и психотропных веществ 1988г.». Можно утверждать, что с первых шагов независимости в РА начал закладываться фундамент будущей системы БОД/ФТ.

Заметно позже, 8 октября 2003г. была ратифицирована Страсбургская Конвенция «Об отмывании, расследовании, конфискации доходов, полученных преступным путем от 8 ноября