

УДК 336.132.2

ПУБЛИЧНЫЕ ИНСТИТУТЫ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛИЗАЦИИ В СОВРЕМЕННОМ МИРЕ

М.В. Дьяченко

Тверской филиал Российской академии народного хозяйства и
государственной службы при Президенте РФ, г. Тверь

Целью статьи является раскрытие механизмов финансовой стабилизации на наднациональном и мировом уровнях. Цикличность мировой экономики требует комплексного подхода к реализации мер финансовой стабилизации, которая должна реализовываться не только на уровне отдельных стран, но и на уровне групп стран и мирового сообщества в целом. В статье показана институциональная структура финансовой стабилизации на наднациональном и мировом уровнях. Представлены преимущества и недостатки механизма финансовой стабилизации, реализованного в рамках МВФ, в рамках Европейского фонда финансовой стабильности, Антикризисного фонда ЕврАзЭС и др. В создаваемых системах финансовой стабилизации ключевая роль отводится формированию фондов финансовых ресурсов, средства которых должны в нужное время быть использованы на предоставление стабилизационных кредитов.

Ключевые слова: *цикличность экономики, финансовая стабилизация, МВФ, Форум финансовой стабильности, Совет по финансовой стабильности, Европейский фонд финансовой стабильности, Антикризисный фонд ЕврАзЭС*

Цикличность мировой экономики и национальных хозяйств требует создания и реализации адекватного стабилизационного механизма, где главная роль отводится финансам [1; 10]. Подобные механизмы создаются на уровне отдельных государств и включают политику регулирования бюджетными расходами и изменением уровня налогов, что сопровождается ростом государственного долга или формированием государственных финансовых резервов [16-18; 23-24]. Такие стабилизационные механизмы, как правило, встраиваются в общую систему государственного стратегического планирования [2-3]. Однако результативность и эффективность мер финансовой стабилизации требует их реализации также и на наднациональном уровне – уровне групп государств или мирового сообщества в целом [12-13; 19-22].

Сегодня в мире наиболее значимым надгосударственным механизмом финансовой стабилизации можно считать МВФ, который как бы образует архитектуру современной мировой валютно-кредитной и финансовой системы, где главенствующая роль принадлежит США, странам ЕС и Японии. Капитал МВФ образован за счет взносов государств-членов и составляет 217 млрд. СДР и сформирован путем оплаты каждой страной своей квоты, рассчитываемой от

доли ее ВВП и внешней торговли в мире. Квота России в уставном капитале МВФ составляет 2,74%.

Особенностью МВФ в механизме финансовой стабилизации национальных экономик состоит в следующем:

Первое – МВФ представляет собой международный институт, объединяющий 187 государств, то есть в нем представлены практически все признанные государства мира.

Второе – объем финансовых ресурсов, которое может получить государство, нуждающееся в финансовой помощи, привязано к его квоте в уставном капитале МВФ и составляет не более 5-кратного размера квоты. Применительно к России, при ее возможном обращении к МВФ за финансовой помощью ее предельный размер может составить около 48 млрд долл. США (рассчитано как пятикратная доля России в уставном капитале МВФ по курсу 1 СДР = 1,6 долл. США).

Третье – деятельность МВФ носит явно выраженный проамериканский характер, а решения принимаемые МВФ часто имеют низкую эффективность, а порой вообще неэффективны для стран по выводу их из кризисных ситуаций. В качестве рекомендаций, носящих обязательный к исполнению характер, присутствуют рекомендации, приводящие к ухудшению благосостояния населения и обострению социальных противоречий.

Четвертое – вмешательство МВФ в экономическую политику государств. Предлагаемые меры финансовой стабилизации МВФ носят односторонний характер, не учитывают специфики отдельных стран, особенностей национальных экономик и прочие факторы. В этих условиях, меры финансовой стабилизации могут иметь диаметрально противоположный характер и вызвать еще большую дестабилизацию, к падению ВВП, активизации негативных политических процессов и вызвать гражданскую войну (примерами здесь могут являться Руанда, Югославия, Мексика и др.). Особо острой критики действия МВФ при предоставлении финансовой помощи подвергается со стороны Дж. Сороса, Д. Стиглица и др. Сегодня назрела необходимость реформирования МВФ как межправительственной организации и формирования качественно иного и более эффективного механизма финансовой стабилизации, как национальных финансовых систем и национальных экономик, так и мировой финансовой системы и мировой экономики в целом.

Важным элементом в формировании наднациональных механизмов финансовой стабилизации является учреждение Форума финансовой стабильности, ФФС. Вашингтонские и лондонские саммиты «двадцатки» повысили роль ФФС в механизме глобальной финансовой стабилизации и он в апреле 2009 г. был преобразован в Совет по финансовой стабильности, СФС, который стал действовать под эгидой «Двадцатки» [11]. Сегодня в мире Совет по финансовой стабильности призван решать задачи обеспечения международной финансовой стабильности, улучшения функционирования финансовых рынков, противодействия разрушительным процессам развитие финансовых кризисов и передачи их от одной страны другим странам.

Совет финансовой стабильности выступает автономным образованием от системы МВФ. Но вместе с тем, МВФ и СФС не могут не координировать между собой свои действия. Согласно положениям вашингтонского «Плана

действий», СФС должен осуществлять функции в сфере выработки и обновления норм и стандартов, которые регламентировали бы финансовую деятельность, а МВФ должен осуществлять постоянный надзор над этой деятельностью.

Мировой финансовый кризис 2008–2010 гг. потребовал создания нового наднационального механизма финансовой стабилизации – Европейского фонда финансовой стабильности (ЕФФС). Решение о его создании было принято в мае 2010 г. ЕФФС также призван, посредством создаваемого им механизма, повысить доверие в мире к евро как коллективной валюте [4]. Штаб-квартира фонда расположена в Люксембурге, а управление средствами и административную поддержку ему обеспечивает Европейский инвестиционный банк [6]. Объем средств фонда утвержден в размере 750 млрд евро, который образуется за счет кредитов, собранных Еврокомиссией (60 млрд евро), вклада МВФ (250 млрд евро) и облигаций выпускаемых фондом под гарантии государств еврозоны (440 млрд евро). В январе 2011 г. ЕФФС осуществил первый выпуск облигаций со сроком погашения через 5 лет. Размещение облигаций производилось через крупнейшие банки: HSBC, Citibank и Societe Generale. ЕФФС призван повысить общий уровень доверия к евро и финансовым инструментам.

Механизм ЕФФС предусматривает передачу выпуска облигаций с уровня отдельных государств на наднациональный уровень в целях финансирования дефицитов государственных бюджетов стран еврозоны. Это позволяет повысить доверие инвесторов к таким облигациям, а самим облигациям получить наивысший рейтинг, что дает возможность аккумулировать финансовые ресурсы для целей финансовой стабилизации по более низкой цене, а это в свою очередь не будет приводить к эффекту неконтролируемого самовозрастания государственного долга у стран еврозоны. ЕФФС как высоконадежный финансовый институт оказывается привлекательным средством вложения капитала суверенных фондов, пенсионных фондов, а особенно, для вложения средств в условиях мировой финансовой нестабильности.

В деле финансовой стабилизации механизм ЕФФС призван дополнить Европейский центральный банк (ЕЦБ), который может приобретать облигации проблемных стран, однако, он не поможет в полной мере решить проблему финансовой стабилизации, так как необходим иной механизм, предлагающий долгосрочные облигации и приобретающий долгосрочные суверенные облигации стран еврозоны.

На уровне министров финансов стран еврозоны достигнуто соглашение о трансформации ныне существующего ЕФФС в новый фонд – Европейский фонд стабильности, который институционально будет представлять международное учреждение, действующее на постоянной основе, в отличие от ныне существующего ЕФФС, представляющего собой фонд антикризисного назначения. Новым фондом будет руководить Совет управляющих, в которой также будут входить министры финансов стран еврозоны. Оперативное управление фондом будет осуществлять административный совет, под руководством генерального директора.

Особенность нового европейского стабилизационного финансового механизма будет заключаться в следующем: во-первых, финансовая помощь

государствам еврозоны будет оказываться в форме займов; во-вторых, условиями предоставления таких займов должны являться корректировки макроэкономической политики государств, принимающих финансовую помощь; в-третьих, более высокий процент по предоставляемым займам, чем в рамках ныне существующего механизма ЕФФС, целью которого также будет являться покрытие возможных финансовых рисков фонда. Механизм нового фонда заработает с 1 января 2013 г. Величина нового фонда должна составить 700 млрд евро, которые должны быть сформированы следующим образом: 80 млрд евро должны предоставить государства еврозоны; 620 млрд евро – должны быть получены за счет выпусков облигаций и других источников.

Процессы финансовой стабилизации привели к необходимости создания в рамках Евразийского экономического сообщества (ЕврАзЭС) Антикризисного фонда [5]. Антикризисный фонд Евразийского экономического сообщества (АКФ ЕврАзЭС) был учрежден 9 июня 2009 года при подписании договора об его создании главами Правительств Армении, Беларуси, Казахстана, Кыргызстана, России и Таджикистана. Фонд создан как инструмент привлечения, аккумулирования и использования финансовых ресурсов, в целях преодоления негативных последствий мирового финансового и экономического кризиса национальных экономик, обеспечения их экономической и финансовой устойчивости и содействия в дальнейшем углублении интеграции экономик государств – членов фонда.

АКФ образован в объеме 8 513 млн долларов США. Первоначальные взносы были сформированы за счет средств государств следующим образом: Республики Беларусь – 10 млн долл. США, Республики Казахстан – 1 млрд долл. США, Республики Киргизии – 1 млн долл. США, России – 7,5 млрд долл. США, Республики Таджикистана – 1 млн долл. США, Республики Армении – 1 млн долл. США. Таким образом, наибольшая доля (88%) в формировании финансовой ресурсной базы фонда принадлежит России. Соответственно России в Совете АКФ принадлежит 88% голосов, что фактически означает полный контроль с ее стороны за принятием решений в рамках созданного Евроазиатского антикризисного финансового механизма. Уставные документы АКФ определяют, что председателем Антикризисного фонда является представитель государства, имеющего наибольший взнос в фонд, что означает председательство в Совете фонда российской стороны. С Евразийским банком развития (ЕАБР) было подписано соглашение об управлении Антикризисным фондом [7]. За счет средств фонда происходит предоставление финансовых и инвестиционных кредитов [8-9].

Предоставление кредитов осуществляется в пределах выделенных лимитов каждому государству – участнику АКФ в соответствии с программой деятельности, которая финансируется из фонда. В программе устанавливаются цели, формы, объемы и сроки предоставления средств, а сама программа утверждается Советом АКФ. Лимит доступа для каждого государства установлен пропорционально размеру валового национального дохода на душу населения стран-участниц АКФ.

Финансовые кредиты не имеют целевого характера и подразделяются на стабилизационные кредиты и суверенные займы. Стабилизационные кредиты предоставляются государствам с низким уровнем дохода, а суверенные займы – государствам со средним уровнем дохода (в соответствии

с классификацией Всемирного банка). Кредиты предоставляются на условиях платности, срочности и возвратности в долларах США или евро.

По стабилизационным кредитам процентная ставка составляет от 1 до 3% годовых, со сроком возврата до 20 лет. По суверенным займам процентная ставка равна ставке ЛИБОР + маржа. Маржа является переменной величиной и подлежит расчету каждые шесть месяцев в зависимости от изменения стоимости кредитных ресурсов в России и Казахстане. Суверенные займы предоставляются на срок до 10 лет. Финансовые кредиты могут предоставляться с льготным периодом до 5 лет.

Инвестиционное финансирование – предоставление государствам или проектным компаниям средств фонда для поддержки и реализации инвестиционных проектов. В отличие от финансовых кредитов инвестиционное финансирование носит целевой характер. Инвестиционное финансирование предоставляется по ставке аналогичной ставке предоставления суверенных займов, то есть по ставке ЛИБОР + маржа на срок до 15 лет с льготным периодом до 5 лет.

Условиями получения кредитов являются: а) наличие дефицита государственного бюджета или дефицита платежного баланса, а также других негативных последствий кризиса для финансовой системы государства; б) наличие у государства программы, которая направлена на поддержку обеспечения сбалансированности государственного бюджета, улучшение платежного баланса, совершенствование условий ведения предпринимательской деятельности в стране, условий внешней торговли, а также других мер, которые могут быть направлены на достижение макроэкономической стабильности.

При принятии решения о предоставлении кредита учитываются: платежеспособность государства; институциональные возможности государства и наличие неиспользованного остатка лимита доступа государства к средствам Антикризисного фонда. Платежеспособность государства определяется исходя из оценки бюджетных возможностей государства по обслуживанию и погашению его долга с учетом долговой устойчивости и присвоенных ему суверенных рейтингов международными рейтинговыми агентствами. Институциональные возможности государства по использованию средств Антикризисного фонда определяются с учетом анализа использования государством других внешних заимствований, оценок ведущих международных финансовых организаций в отношении политики и институтов государства и другой возможной информации.

Итак, созданный в рамках Евразийского экономического сообщества механизм предоставления государствам финансовой помощи, по оценке автора, имеет следующие недостатки: во-первых, он не может обеспечить полной или даже сколь либо достаточной финансовой стабилизации отдельным странам – участницам данного механизма в силу недостаточности финансовых ресурсов в созданном Антикризисном фонде; во-вторых, Россия фактически не обладает возможностью получения финансовых ресурсов из Антикризисного фонда в размерах превышающих ее первоначальный взнос и ей уготована роль донора в созданном антикризисном финансовом механизме Евразийского экономического сообщества; в-третьих, для России созданный антикризисный финансовый механизм АКФ представляет интерес с позиции

решения политических, а не экономических задач, состоящих в формировании и укреплении военно-политического союза в Евроазиатском пространстве.

Следует заметить, что золото, находящееся в собственности государств практически не используется в рамках мер по финансовой стабилизации. Это связано с изменением его роли в современной экономике. Золото уже не выполняет роли денег, а его использование в виде финансового инструмента целесообразно, скорее, на микроэкономическом уровне, а не использованием его в международных расчетах и проведения операций министерствами финансов и центральными банками стран мира [14-15].

Подытоживая вышеизложенное можно сделать вывод о том, что цикличность мировой экономики требует проведения мер финансовой стабилизации не только на уровне отдельных стран, но и групп стран, а также мира в целом. Это позволяет повысить эффективность мер финансовой стабилизации и снизить негативные последствия от дестабилизации экономики.

Список литературы

1. Анисимов Д.Г. Вопросы глобального регулирования // Финансы и кредит. 2009. № 37 (373). С. 78–80.
2. Бурутин А.Г., Сухарев А.Н. Стратегические аналитические решения – основа эффективного государственного планирования // Информационные войны. 2012. № 4. С. 29-36.
3. Бурутин А.Г., Сухарев А.Н. Стратегические решения в развитии системы государственного планирования в России // Вестник Тверского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2012. № 15. С. 34-48.
4. Кудряшова Е.В. Бюджетная дисциплина в странах ЕС // Международный бухгалтерский учет. 2011. № 4. С. 45–48.
5. Назаров М.С. Современные тренды региональной финансовой интеграции России и стран ЕврАзЭС в условиях глобализации // Финансы и кредит. 2011. № 4. С. 55–65.
6. Наумова Т. Рынок панъевропейского долга // Прямые инвестиции. 2011. №2. С. 76– 79.
7. Положение об Антикризисном фонде Евразийского экономического сообщества: приложение к договору об учреждении Антикризисного фонда Евразийского экономического сообщества от 9 июня 2009 г. // Официальный сайт Евразийского банка развития // www.eabr.org.
8. Порядок предоставления инвестиционного финансирования из средств Антикризисного фонда Евразийского экономического сообщества: утвержден Решением Совета Антикризисного фонда Евразийского экономического сообщества (Протокол № 3 от 25 февраля 2010 г.) // Официальный сайт Евразийского банка развития // www.eabr.org.
9. Порядок предоставления финансовых кредитов из средств Антикризисного фонда Евразийского экономического сообщества: утвержден Решением Совета Антикризисного фонда Евразийского экономического сообщества (Протокол № 2 от 21 января 2010 г.).

10. Рыкова И.А. Модернизация современных экономических инструментов через призму меняющегося финансового рынка // *Финансы и кредит*. 2011. № 44 (476). С. 47–54.
11. Смыслов Д. В. Реформирование мировой валютно-финансовой системы: 1990–2000-е годы / Д. В. Смыслов. М.: ИМЭМО РАН, 2009. 123 с.
12. Сухарев А.Н. Государственные сбережения и международные резервы: экономическая сущность, взаимосвязь и различие // *Экономические науки*. 2009. № 53. С. 352-355.
13. Сухарев А.Н. Европейские институты финансовой стабилизации: создание и современное состояние // *Финансы*. 2014. № 1. С. 52-55.
14. Сухарев А.Н. Меновая стоимость золота: парадоксы исторических закономерностей // *Финансовая аналитика: проблемы и решения*. 2010. № 4. С. 33-39.
15. Сухарев А.Н. Механизм влияния цены золота на современную экономическую систему // *Финансы и кредит*. 2011. № 21. С. 19-23.
16. Сухарев А.Н. Направления размещения государственных финансовых резервов федерального бюджета // *Финансы и кредит*. 2010. № 3. С. 21-30.
17. Сухарев А.Н. О государственных сбережениях федерального бюджета // *Финансы*. 2009. № 11. С. 18-22.
18. Сухарев А.Н. Резервный фонд Российской Федерации: опыт 2008–2009 гг. и перспективы // *Финансы и кредит*. 2010. № 14. С. 26–31.
19. Сухарев А.Н. Стабилизационный финансовый механизм современных государств: теория, практика и перспективы // *Финансовая аналитика: проблемы и решения*. 2010. № 11. С. 40-46.
20. Сухарев А.Н. Суверенные фонды благосостояния: международный и российский опыт // *Финансы и кредит*. 2010. № 17. С. 31–37.
21. Сухарев А.Н. Финансовая устойчивость и платежеспособность государства // *Экономический анализ: теория и практика*. 2010. № 31. С. 8-15.
22. Сухарев А.Н. Финансовые механизмы формирования и использования суверенных фондов // *Финансы и кредит*. 2010. № 18. С. 28-33.
23. Сухарев А.Н. Фонд национального благосостояния РФ: опыт 2008–2009 гг. и перспективы // *Финансы и кредит*. 2010. № 10. С. 16–24.
24. Финансовая политика в сфере международных финансовых отношений: дискуссия в Москве 14 сентября 2009 г. // *Финансы*. 2009. № 10. С. 17–24.

PUBLIC INSTITUTIONS OF FINANCIAL STABILIZATION IN THE MODERN WORLD

M.V. Dyachenko

Tver branch of the Russian Academy of National Economy and Public
Administration under the President of the Russian Federation

The article reveals the mechanisms of financial stabilization at the supranational and international levels. The cyclic nature of the global economy requires a comprehensive approach to the implementation of financial stabilization measures that should be realized not only at the country

level, but also at the level of groups of countries and the international community as a whole. The article describes the institutional structure of financial stabilization at the supranational and international levels. The author presents the advantages and disadvantages of financial stabilization mechanism, implemented within the framework of the IMF, the European Financial Stability Facility, ACF and others.

Keywords: *cycliceconomy, financial stability, the IMF, the Financial Stability Forum, the Financial Stability Board, the European Financial Stability Facility, the EurAsEC Anti-Crisis Fund.*

Об авторе

ДЬЯЧЕНКО Михаил Васильевич – старший преподаватель кафедры государственного управления и менеджмента Тверского филиала Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, e-mail: dyachenko_misha@mail.ru

About the author

D"JaChENKO Mihail Vasil'evich – the Senior Lecturer, Department of Public Administration and Management, The Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Tver branch, e-mail: dyachenko_misha@mail.ru

References

1. Anisimov D.G. Voprosy global'nogo regulirovanija. *Finansy i kredit*. 2009. № 37 (373). S. 78–80.
2. Burutin A.G., Suharev A.N. Strategicheskie analiticheskie reshenija – osnova jeffektivnogo gosudarstvennogo planirovanija. *Informacionnye vojny*. 2012. № 4. S. 29-36.
3. Burutin A.G., Suharev A.N. Strategicheskie reshenija v razvitii sistemy gosudarstvennogo planirovanija v Rossii. *Vestnik Tverskogo gosudarstvennogo universiteta*. Serija: Jekonomika i upravlenie. 2012. № 15. S. 34-48.
4. Kudrjashova E.V. Bjudzhetnaja disciplina v stranah ES. *Mezhdunarodnyj buhgalterskij uchet*. 2011. № 4. S. 45–48.
5. Nazarov M.S. Sovremennye trendy regional'noj finansovoj integracii Rossii i stran EvrAzJes v uslovijah globalizacii. *Finansy i kredit*. 2011. № 4. S. 55–65.
6. Naumova T. Rynok pan#evropejskogo dolga. Prjamyje investicii. 2011. № 2. S. 76– 79.
7. Polozhenie ob Antikrizisnom fonde Evrazijskogo jekonomicheskogo soobshhestva : prilozhenie k dogovoru ob uchrezhdenii Antikrizisnogo fonda Evrazijskogo jekonomicheskogo soobshhestva ot 9 ijunja 2009 g. // Oficial'nyj sajt Evrazijskogo banka razvitija // www.eabr.org.
8. Porjadok predostavlenija investicionnogo finansirovanija iz sredstv Antikrizisnogo fonda Evrazijskogo jekonomicheskogo soobshhestva: utverzhden Resheniem Soveta Antikrizisnogo fonda Evrazijskogo jekonomicheskogo soobshhestva (Protokol № 3 ot 25 fevralja 2010 g.) // Oficial'nyj sajt Evrazijskogo banka razvitija // www.eabr.org.

9. Porjadok predostavljenija finansovyh kreditov iz sredstv Antikrizisnogo fonda Evrazijskogo jekonomicheskogo soobshhestva: utverzhden Resheniem Soveta Antikrizisnogo fonda Evrazijskogo jekonomicheskogo soobshhestva (Protokol № 2 ot 21 janvarja 2010 g.).
10. Rykova I.A. Modernizacija sovremennyh jekonomicheskikh instrumentov cherez prizmu menjajushhegosja finansovogo rynka. *Finansy i kredit*. 2011. № 44 (476). S. 47–54.
11. Smyslov D. V. Reformirovanie mirovoj valjutno-finansovoj sistemy: 1990–2000-e gody / D. V. Smyslov. M.: IMJeMO RAN, 2009. 123 s.
12. Suharev A.N. Gosudarstvennye sberezenija i mezhdunarodnye rezervy: jekonomicheskaja sushhnost', vzaimosvjaz' i razlichie. *Jekonomicheskie nauki*. 2009. № 53. S. 352-355.
13. Suharev A.N. Evropejskie instituty finansovoj stabilizacii: sozdanie i sovremennoe sostojanie. *Finansy*. 2014. № 1. S. 52-55.
14. Suharev A.N. Menovaja stoimost' zolota: paradoksy istoricheskikh zakonomernostej. *Finansovaja analitika: problemy i reshenija*. 2010. № 4. S. 33-39.
15. Suharev A.N. Mehanizm vlijanija ceny zolota na sovremennuju jekonomicheskiju sistemu. *Finansy i kredit*. 2011. № 21. S. 19-23.
16. Suharev A.N. Napravlenija razmeshhenija gosudarstvennyh finansovyh rezervov federal'nogo bjudzheta. *Finansy i kredit*. 2010. № 3. S. 21-30.
17. Suharev A.N. O gosudarstvennyh sberezenijah federal'nogo bjudzheta. *Finansy*. 2009. № 11. S. 18-22.
18. Suharev A.N. Rezervnyj fond Rossijskoj Federacii: opyt 2008–2009 gg. i perspektivy. *Finansy i kredit*. 2010. № 14. S. 26–31.
19. Suharev A.N. Stabilizacionnyj finansovyj mehanizm sovremennyh gosudarstv: teorija, praktika i perspektivy. *Finansovaja analitika: problemy i reshenija*. 2010. № 11. S. 40-46.
20. Suharev A.N. Suverennye fondy blagosostojanija: mezhdunarodnyj i rossijskij opyt. *Finansy i kredit*. 2010. № 17. S. 31–37.
21. Suharev A.N. Finansovaja ustojchivost' i platezhesposobnost' gosudarstva. *Jekonomicheskij analiz: teorija i praktika*. 2010. № 31. S. 8-15.
22. Suharev A.N. Finansovyje mehanizmy formirovanija i ispol'zovanija suverennyh fondov. *Finansy i kredit*. 2010. № 18. S. 28-33.
23. Suharev A.N. Fond nacional'nogo blagosostojanija RF: opyt 2008–2009 gg. i perspektivy. *Finansy i kredit*. 2010. № 10. S. 16–24.
24. Finansovaja politika v sfere mezhdunarodnyh finansovyh otnoshenij: diskussija v Moskve 14 sentjabrja 2009 g. *Finansy*. 2009. № 10. S. 17–24.