

**Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
КАЗАНСКИЙ (ПРИВОЛЖСКИЙ) ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ, ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ
КАФЕДРА ТЕРРИТОРИАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ**

Направление 38.03.01 «Экономика»

Профиль « »

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

(Дипломная работа)

ТЕМА: МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД, ЕГО ПОЛОЖИТЕЛЬНАЯ И
ОТРИЦАТЕЛЬНАЯ РОЛЬ В РАЗВИТИИ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Работа завершена:

«__» _____ 2017г. _____ /И.О.Фамилия студента/

Работа допущена к защите:

Научный руководитель

ученая степень, должность

«__» _____ 2017г. _____ /И.О. Фамилия науч.рук./

Заведующий кафедрой

территориальной экономики

«__» _____ 2017г. _____ /Д.Х. Галлямова/

Казань – 2017 г.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО ФОНДА И МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА.....	6
1.1. МВФ: становление и динамика развития.....	6
1.2. Функционально-организационная структура МВФ.....	14
1.3. Механизмы финансирования и кредитования, используемые МВФ.....	21
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО ФОНДА С РАЗВИВАЮЩИМИСЯ СТРАНАМИ И ГОСУДАРСТВАМИ С ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКОЙ.....	33
2.1. Анализ основных направлений деятельности МВФ.....	33
2.2. Оценка положительных сторон деятельности МВФ в странах....	49
2.3. Негативное влияние МВФ на мировой финансовый рынок.....	52

ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО ФОНДА В ЦЕЛЯХ РАЗВИТИЯ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА.....	59
3.1. Перспективы и прогнозы развития МВФ.....	59
3.2. Разработка рекомендаций по повышению эффективности деятельности МВФ.....	66
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	73
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	77
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	83

ВВЕДЕНИЕ

Политические факторы, динамика и новые вызовы в мировой экономике определяют ее трансформацию, требуют постоянного совершенствования деятельности международных экономических организаций.

Для мировых финансовых институтов как разновидности международных экономических организаций характерны общие черты: укрепление международных экономических связей, развитие сотрудничества участников и согласование их интересов, сбор информации и статистики, научно-исследовательская деятельность, мониторинг проблем и вызовов, с которыми сталкивается мировая экономика, формирование площадок для их обсуждения, разработка рекомендаций по их преодолению.

Важно отметить, что помимо положительных аспектов, Международный валютный фонд имеет и негативные стороны.

Цель работы состоит в рассмотрении положительной и отрицательной роли МВФ в развитии мирового финансового рынка и разработке рекомендаций по совершенствованию деятельности МВФ.

Для достижения данной цели работы необходимо решить следующие задачи:

- изучить историю становления и динамику развития МВФ;
- проанализировать функционально-организационную структуру МВФ;
- рассмотреть механизмы финансирования и кредитования, используемые МВФ;
- провести анализ основных направлений деятельности МВФ;
- осуществить оценку положительных сторон деятельности МВФ в странах;
- определить негативное влияние МВФ на мировой финансовый рынок;
- обозначить перспективы и прогнозы развития МВФ;
- разработать рекомендаций по повышению эффективности деятельности МВФ.

Объектом выпускной квалификационной работы является международный валютный фонд.

Предметом работы положительная и отрицательная роль МВФ в развитии мирового финансового рынка.

Теоретическая значимость исследования заключается в критическом осмыслении тенденций и перспектив развития МВФ.

Практическая значимость исследования состоит в том, что полученные результаты (выводы, предложения, рекомендации) могут быть использованы

в работе российских организаций, участвующих в разработке национальной антикризисной и стабилизационной стратегии.

Степень научной разработанности проблемы. Первым отечественным исследованием, посвященным созданию МВФ, стала работа участника советской делегации на Бреттон-Вудской конференции И.Д. Злобина (1948 г.). Крупнейший вклад в исследование практической деятельности Фонда в период 1944 - 1968 гг. внес К.Я. Чижов. Несмотря на идеологизированный подход, присущий данной работе, автор на основе обширного фактологического материала раскрыл комплекс проблем, связанный с недостаточной эффективностью Фонда в реализации его базовой функции - обеспечении относительной стабильности мировой валютной системы.

По данной проблеме МВФ особого внимания заслуживают публикации ведущего российского специалиста Д.В. Смыслова, который систематизировал и исследовал основные направления его современной реформы. Кроме того, фундаментальный труд этого автора «Международный валютный фонд: современные тенденции и наши интересы» (1993 г.) и многочисленные статьи содержат глубокий анализ его неоднократных преобразований.

При выполнении выпускной квалификационной работы были использованы такие методы исследования, как анализ, синтез, индукция, дедукция, сравнение, обобщение, методы экономического анализа.

Информационной базой к данной работе послужили отечественных и зарубежных авторов, материалы периодических изданий.

Методология и методы исследования. Методологической основой исследования являются системный и аналитический подходы к изучению объекта исследования, а также следующая совокупность методов: сравнительный анализ, аналогия, абстрагирование, исторический и логический методы.

Структура выпускной квалификационной работы, определена целью, задачами и логикой исследования, состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

В первой главе рассмотрены теоретические основы деятельности Международного валютного фонда и мирового финансового рынка.

Во второй главе проведен анализ и оценка эффективности сотрудничества Международного валютного фонда с развивающимися странами и государствами с переходной экономикой.

В третьей главе предложены мероприятия по совершенствованию деятельности Международного валютного фонда в целях развития мирового финансового рынка.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО ФОНДА И МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

1.1. МВФ: становление и динамика развития

Потрясения начала XX века - Первая мировая война, Великая депрессия, а затем и Вторая мировая война во многом предопределили структуру и функции МВФ.

Уже после Первой мировой войны ставился вопрос о необходимости многостороннего межгосударственного регулирования международных экономических отношений. С этой целью были созваны Брюссельская 1921 г. и Генуэзская 1922 г. конференции по экономическим проблемам, которые признали необходимость создания специального органа, который бы содействовал экономическому сотрудничеству между странами. Однако ни одна конференция не дала ожидаемых результатов.

На протяжении 1930-х годов было проведено несколько международных конференций для решения вопроса о мировых валютах и международных экономических отношениях, но и они не увенчались успехом. Великая депрессия нанесла сокрушительный удар мировой экономике - в промежутке между 1929 и 1932гг. цены на товары во всем мире упали на 48%, а объем мировой торговли снизился на 63%. Однако положительным результатом Великой депрессии явилось понимание неразрывной связи между политической безопасностью и экономическим процветанием, а также того, что с расширением внешнеэкономических связей под воздействием внешних факторов возрастает уязвимость национальных экономик. Стало очевидно, что в политике изоляционизма, торговых и валютных войнах уже нет, и не будет победителей.

Кризис международных валютных и кредитных отношений обострился с новой силой во время Второй мировой войны, когда большинство стран, за исключением США, Швейцарии, Мексики и стран Центральной Америки, ввели валютные ограничения. Мировые хозяйственные связи были окончательно нарушены, Европа почти полностью была оккупирована Германией, Франция пала, Британская империя отчаянно боролась за свое существование, СССР вел ожесточенные бои под Москвой. В этих условиях роль лидера в разработке нового мирового порядка взяла на себя страна, имеющая на тот момент быстро растущую экономику и самые сильные вооруженные силы – Соединенные Штаты.

В отношении того, какой мировой порядок следует построить после окончания войны, в американском обществе существовал уверенный консенсус: недопущение повторения британского опыта создания империй на базе силового контроля над слабыми обществами; уважение принципа национального самоопределения; создание системы коллективной безопасности; создание мирового экономического сотрудничества на основе равноправного доступа к торговле и инвестициям, универсализма и многосторонности. Уничтожение всех дискриминационных барьеров, замена двусторонних экономических отношений многосторонними, что позволило бы всем странам, по мнению американских стратегов, получить выгоды от мировой экономической конкуренции, равного доступа к сырью, экономической специализации на основе принципа "сравнительных преимуществ". В таком открытом, многостороннем мире, где действуют универсальные, единые для всех законы взаимодействия, где существует взаимозависимость, вероятность возникновения нового мирового конфликта будет значительно снижена, ибо, как выразился заместитель министра финансов США Г. Уайт, "лучшие соседи - это процветающие соседи".

Во время Второй мировой войны в США было создано огромное

количество комитетом, задачей которых была разработка нового мирового порядка. Все эти комитеты предлагали разнообразные варианты послевоенного мирового устройства, однако все они сходились во мнении о необходимости создания регулирующих специализированных институтов. Эти институты должны были сохранять и в случае ослабления Соединенных Штатов воспроизводить порядок в различных сферах мировой политики и экономики, т.е. «международные режимы». Планировалось создать валютно-финансовый режим, торговый, энергетический, морской, режим военной безопасности и т.д., которые должна была координировать международная организация – Организация Объединенных Наций. Кроме координирующих функций ООН должна была исполнять роль единой системы мировой безопасности.

Разработкой важнейших международных экономических режимов занимались также разнообразные комитеты и комиссии в Великобритании и других странах антигитлеровской коалиции. Среди выдвинутых проектов создания международной валютно-финансовой организации и новой системы международных валютных отношений центральное место занял план международного стабилизационного фонда, разработанный Г. Уайтом (США) и план международного клирингового союза – Д.М. Кейнса (Великобритания).

План Д.М. Кейнса во многом отражал интересы Великобритании и был призван облегчить ее валютно-финансовое положение. Предлагалось создание международного клирингового союза, который бы выполнял функции мирового центрального банка. В частности он должен был производить эмиссию безналичного международного платежного средства – банкора, не обеспеченного золотом, который должен был использоваться для расчетов между государствами для погашения дефицитов платежных балансов. Т.е. международный клиринговый союз должен был выступать институтом расчетов между странами, в котором они должны были иметь счета в банкорах. По этим счетам по плану Кейнса должен был допускаться овердрафт, что обеспечивало бы в определенных пределах автоматическое взаимное кредитование стран – покрытие пассива платежного баланса одних стран за счет других, прежде всего за счет Соединенных Штатов.

План Г. Уайта своей задачей ставил создание послевоенной валютной системы, основанной на «международной валюте», а первоочередной целью должна была стать стабилизация курсов валют союзных стран для поощрения потоков производительного капитала. Уайт подчеркивал, что поддержание стабильных курсов валют означает устранение валютного риска в международных экономических и финансовых сделках. В связи с этим издержки во внешней торговле снижаются, а капитал намного легче идет в страну, где он получает наибольшую прибыль в отсутствии риска валютного обесценения. Первоначально план предусматривал создание стабилизационного фонда размером 5 млрд. долл., состоящего из золота и правительственных ценных бумаг стран-участниц, для выдачи краткосрочных кредитов на финансирование дефицитов платежных балансов. При этом стабилизационный фонд имел право в одностороннем порядке изменить валютный курс страны-заемщика, принудить страну отменить валютный контроль. Такие полномочия стабилизационного фонда слишком явно затрагивали экономический суверенитет стран-членов и в таком виде был не приемлем. Поэтому первоначальная редакция плана была существенным образом переработана.

Окончательный вариант плана Уайта был опубликован в 1943 г. Он подвергся обсуждению экспертов из 30 стран и в окончательном варианте преследовал несколько целей: оказание помощи в стабилизации валютных курсов, сокращении периодов и снижении степени неравновесия платежных

балансов, содействие созданию условий упрочения внешней торговли и производства, облегчение эффективного использования заблокированных валютных средств, ослабление валютных ограничений и других дискриминационных мер.

Интересно что, несмотря на то, что главной долгосрочной целью плана Уайта было создание универсального мира «открытых дверей», «интернационального капитализма» с господством многосторонних экономических и политических отношений. В среднесрочном плане в качестве промежуточных шагов он допускал преобладание более закрытой формы капитализма или «национального капитализма», который должен был позволить странам не допустить усугубления экономического кризиса через достижение полной занятости, пусть даже ценой снижения экономической эффективности.

Для реализации этих целей предусматривалось, что Фонд будет иметь ресурсы не менее 5 млрд. долл. Страны-члены оплачивают свою квоту, которая исчисляется исходя из их социально-экономического положения (валютных резервов, платежного баланса, национального дохода и т.д.), 30% в золоте, а остальную часть в национальной валюте и правительственных ценных бумагах (не более 50% от квоты). Предусматривалось также, что стоимость национальных валют будет устанавливаться через валютную единицу Фонда «унитас», стоимость которой равнялась 10 долларам США по золотому содержанию того времени, а операции с золотом страны могли осуществлять только по паритету. Изменение паритета валют страны допускалось только в случаях фундаментального неравновесия платежного баланса страны и с согласия $\frac{3}{4}$ стран-членов Фонда.

Планы Д.М. Кейнса и Г.Д. Уайта обсуждались на международной конференции в Бреттон-Вудсе (США, штат Нью-Хэмпшир), состоявшейся с 1 по 29 июля 1944 г. Британскую делегацию возглавлял сам Д.М. Кейнс и, хотя за основу создания нового мирового порядка был взят план Уайта, но все же в него были внесены некоторые коррективы. Результатом конференции стало компромиссное решение об учреждении Международного валютного фонда (МВФ) для помощи странам в борьбе с внешнеторговым дефицитом и Международного банка реконструкции и развития (МБРР) для предоставления кредитов на послевоенное восстановление. Это решение стало первым важным шагом на пути создания нового мирового порядка. 44 страны, участвовавшие в конференции и подписавшие соглашения, должны были с помощью МВФ и МБРР обеспечить конвертируемость валют, поддерживать стабильный обменный курс (+10%), снять основные торговые ограничения и сбалансировать свой внешнеторговый дефицит. По требованию Лондона все эти меры разрешалось отложить на пять лет после окончания войны.

Благодаря прописанному в уставе принципу принятия решения на основе «взвешенного количества» голосов, который увязывал количество голосов страны в организации с ее вступительным взносом и вкладом в мировую экономику, Соединенные Штаты претендовали 30% всех голосов в Фонде и Банке, что автоматически делало их главными распорядителями ресурсов этих организаций.

СССР принял участие в Бреттон-Вудской конференции и даже подписал учредительные документы о создании этих организаций. Но система распределения голосов не отвечала интересам Советского Союза, экономика которого была подорвана Второй мировой войной. Советская делегация предлагала распределить голоса организаций таким образом, чтобы у СССР и США было приблизительно равное количество голосов независимо от вступительного взноса, который страна, понесшая самые большие потери в войне, не могла себе позволить без значительного

ухудшения внутриэкономической ситуации. Кроме того, советская делегация выражала озабоченность тем, что условия предоставления кредитов МВФ, по сути, являются прямым вмешательством во внутренние дела принимающих стран. Это стало причиной того, что в итоге Советский Союз отказался ратифицировать договор об учреждении МВФ, что автоматически означало невозможность стать членом МБРР. Так как согласно уставу МБРР, членами Банка могут быть только страны-члены МВФ, исключение или выход страны из МВФ означает автоматическое исключение ее из Банка³. Таким образом, Советский Союз оказался вне системы международных финансовых организаций членом, которой, в 1992 г. стало уже другое государство - преемник СССР - Российская Федерация.

Таким образом, на конференции в Бреттон-Вудсе были приняты Статьи соглашения (Articles of Agreement) МВФ, которые выполняют роль его устава. Этот документ вступил в силу 21 декабря 1945г. Практическую деятельность Фонд начал в мае 1946 г., имея в своем составе 39 стран-членов; к валютным операциям он приступил с 1 марта 1947 г.

В 2007г. число стран-членов МВФ составило 185.

Постоянное местопребывание руководящих органов - Вашингтон (США). Помимо того, имеются отделения в Париже (Франция), Женеве (Швейцария), Токио (Япония) и при ООН в Нью-Йорке.

Цели МВФ:

1. Содействие международному сотрудничеству в валютной сфере.
2. Содействие расширению и сбалансированному росту международной торговли и соответственно росту занятости и улучшению экономических условий стран-членов.
3. Обеспечение функционирования международной валютной системы путем согласования и координации валютной политики и поддержания валютных курсов и обратимости валют стран-членов; обеспечение упорядоченных отношений в валютной области между странами-членами;
4. Определение паритетов и курсов валют; не допускать обесценения валют с целью получения конкурентных преимуществ;
5. Оказание содействия в создании многосторонней системы платежей по текущим операциям между странами-членами и в устранении валютных ограничений;
6. Оказание помощи странам-членам путем предоставления займов и кредитов в иностранной валюте для урегулирования платежных балансов и стабилизации валютных курсов;
7. Сокращение длительности и уменьшение степени неуравновешенности международных платежных балансов стран-членов;
8. Предоставление консультационной помощи по финансовым и валютным вопросам странам-членам;
9. Осуществление контроля за соблюдением странами-членами кодекса поведения в международных валютных отношениях.

По мере эволюции мировой валютной системы, а также в процессе трансформации деятельности МВФ Статьи соглашения трижды пересматривались: 1968-1969 гг. в связи с образованием механизма специальных прав заимствования (СДР); во второй поправке, произведенной в 1976 - 1978 гг., были определены основные принципы нового, Ямайского международного валютного устройства, сменившего Бреттон-Вудскую валютную систему; третья поправка (1990 - 1992 гг.) предусматривала введение санкций в виде приостановки права участвовать в голосовании в отношении стран-членов, не выполнивших свои финансовые обязательства

перед Фондом.

Таким образом, в середине XX века перед мировой общественностью стояла цель – создание регулятора мировой системы экономических отношений, который не только бы выполнял функции надзора и контроля, но и всячески способствовал процветанию и улучшению экономического положения стран во всем мире, давал возможность слаборазвитым государствам перейти в разряд развивающихся, сохранял баланс и финансовую стабильность во всем мире, боролся с проявлениями бедности.

Таким институтом стал Международный валютный фонд.

1.2. Функционально-организационная структура МВФ

Основная задача МВФ заключается в обеспечении стабильности международной валютно-финансовой системы, системы обменных курсов и международных расчетов, которая позволяет странам (и их гражданам) вести операции друг с другом.

Надзор за экономикой. Для поддержания стабильности и предотвращения кризисов в международной валютно-финансовой системе МВФ наблюдает за экономической политикой стран и экономическими и финансовыми изменениями в странах, регионах и мире с помощью официальной системы, известной как надзор. МВФ дает рекомендации 189 государствам-членам, поощряет меры политики, содействующие экономической стабильности, уменьшающие уязвимость по отношению к экономическим и финансовым кризисам и повышающие уровень жизни. Он проводит регулярную оценку глобальных перспектив в издании «Перспективы развития мировой экономики», финансовых рынков — в «Докладе по вопросам глобальной финансовой стабильности» и изменений в сфере государственных финансов — в своем «Бюджетном вестнике», а также публикует ряд изданий по перспективам развития региональной экономики.

Финансовая помощь. Финансирование МВФ дает членам организации необходимую передышку для преодоления проблем с платежным балансом: власти стран разрабатывают, в тесном сотрудничестве с МВФ, программы стабилизации, поддерживаемые финансированием МВФ, и продолжение финансовой поддержки обусловлено эффективной реализацией этих программ. Отреагировав на мировой экономический кризис, МВФ укрепил свой кредитный потенциал и в апреле 2009 года утвердил существенный пересмотр своих механизмов оказания финансовой помощи, а в 2010 и 2011 году принял дальнейшие реформы. Эти реформы были направлены на укрепление инструментов для предотвращения кризисов, уменьшение цепной реакции во время системных кризисов, а также адаптацию инструментов с учетом экономических показателей и условий государств-членов. После вступления в действие увеличения квот в рамках Четырнадцатого общего пересмотра квот, лимиты доступа в рамках механизмов нелегитимного финансирования МВФ были пересмотрены и увеличены в начале 2016 года.

Для увеличения финансовой поддержки беднейших стран мира эти льготные ресурсы, доступные странам с низкими доходами в рамках Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, были существенно увеличены в 2009 году, при этом средние лимиты доступа в рамках механизмов льготного финансирования МВФ удвоились. Кроме того, в 2015 году нормы и лимиты доступа были повышены на 50 процентов. Такие беспроцентные кредиты предоставляются до конца 2016 года, тогда как процентные ставки по чрезвычайному финансированию постоянно установлены на нулевом уровне. Наконец,

сейчас принимаются меры для обеспечения дополнительных кредитных ресурсов в размере примерно 15 млрд долл. США (11 млрд СДР) для поддержки льготного кредитования со стороны МВФ.

Техническая помощь. МВФ предоставляет техническую помощь и проводит обучение кадров для содействия государствам-членам в укреплении их потенциала для разработки и проведения эффективной политики, включая сферы налоговой политики и налогового администрирования, управления расходами, денежно-кредитной и курсовой политики, надзора за банковской и финансовой системой и ее регулирования, законодательных основ, а также статистики.

СДР. МВФ эмитирует международные резервные активы, известные как специальные права заимствования (СДР), которые могут дополнять официальные резервы государств-членов. Совокупные распределения составляют примерно 204 млрд СДР (примерно 283 млрд долларов). Государства-члены МВФ могут добровольно обменивать СДР на валюту между собой.

Ресурсы. Основным источником финансовых ресурсов МВФ являются квоты государств-членов организации, которые в целом отражают относительное положение государств-членов в мировой экономике. После недавнего вступления в силу Четырнадцатого общего пересмотра квот совокупные ресурсы квот составляют приблизительно 467 млрд СДР (примерно 650 млрд долларов). Кроме того, МВФ может прибегать к временному заимствованию для целей дополнения своих квотных ресурсов. Новые соглашения о займах (НСЗ), которые могут обеспечивать Фонду дополнительные ресурсы в размере до 182 млрд СДР (примерно 253 млрд долларов), являются главным страховым инструментом на случай недостаточности ресурсов по квотам. В середине 2012 года страны-члены также приняли обязательство увеличить ресурсы МВФ при помощи двусторонних соглашений о заимствованиях; в настоящее время действуют соглашения примерно на 280 млрд СДР (примерно 387 млрд долларов США).

Управление и организационная структура МВФ более подробно описана ниже.

Исполнительный совет МВФ, состоящий из 24 членов, ведет повседневную деятельность МВФ. Совместно 24 члена Совета представляют все 188 государств-членов. Крупные страны, такие как США и Китай, представлены своими собственными директорами, но большинство стран объединены в группы, представляющие четыре или более стран. Самая большая группа состоит из 23 стран.

Заседания Совета обычно проходят несколько раз в неделю. Совет ведет свою работу в основном на основе материалов, подготовленных руководством и персоналом МВФ. Совет обсуждает любые вопросы, от ежегодной «проверки здоровья» экономики государств-членов до вопросов экономической политики, касающихся всей глобальной экономики.

Совет обычно принимает решения путем консенсуса, но иногда проводится формальное голосование. Неформальные обсуждения могут проводиться для рассмотрения в предварительном порядке сложных вопросов политики.

Общая организационная структура МВФ представлена на рисунке 1.2.1. (см. Приложение 1).

Для эффективной деятельности в условиях глобальной экономики МВФ необходимо набирать на работу и сохранять высококвалифицированные международные кадры. В 2015 финансовом году МВФ ввел новую систему приема на работу с целью обеспечения гибкости и справедливости правил найма нового постоянного персонала и сотрудников, работающих по временным договорам, и пересмотрел контрольные

показатели географического и гендерного разнообразия персонала.

На 30 апреля 2015 года численность специалистов и управленческого персонала МВФ составляла 2156 человек, а вспомогательного персонала — 455 человек. Общая численность принятого нового персонала (174 человека) в 2014 году была близка к уровню 2013 года (176).

МВФ требуются экономисты с опытом передовых методов анализа и разработки политики, и в 2014 году он принял на работу 27 выпускников ведущих университетов в рамках своей программы подготовки экономистов (ПЭ) и 56 опытных экономистов, находящихся в середине карьерного пути. Две трети нанятых опытных специалистов составляли макроэкономисты, а остальную часть — эксперты по налогово-бюджетной политике и финансовому сектору. В 2014 году было принято 490 сотрудников по временным договорам, на 3 процента больше, чем в 2013 году. В соответствии с поставленной целью более действенной поддержки работы экономистов было нанято 56 референтов-исследователей, что составило треть всего временного вспомогательного персонала.

В 2014 году шесть сотрудников из трех стран участвовали в программе найма специалистов, финансируемых из внешних источников (СФВ). СФВ была создана с целью предоставления должностным лицам государственного сектора из стран-членов в количестве до 15 человек возможности получить двухлетний опыт работы в МВФ. Расходы финансируются государствами-членами посредством Многостороннего трастового фонда.

МВФ стремится обеспечивать разнообразие персонала по географическому региону, полу и образованию, но еще не все проблемы решены. На конец апреля 2015 года 147 из 188 государств-членов МВФ были представлены в составе персонала. В веб-таблицах 3.1–3.3 показана структура персонала МВФ по географическому региону, полу и типу страны происхождения.

Принятые на работу граждане стран недостаточно представленных регионов составляли 43 процента всего внешнего найма специалистов в 2014 году. Больше половины принятых в ПЭ в 2014 году были из недостаточно представленных регионов. Доля женщин в ПЭ оставалась на уровне 36 процентов, а среди принятых на работу экономистов со стажем — 25 процентов.

В течение года был принят ряд мер для обеспечения более широкого участия персонала в формировании рабочей среды. Программа повышения квалификации была дополнена новой оценкой знания различных культур, и была внедрена программа группового наставничества, ориентированная на сотрудников категории специалистов из недостаточно представленных регионов.

В докладе по вопросам разнообразия и интеграции 2014 года были пересмотрены региональные и гендерные контрольные показатели на 2020 год. В контрольных показателях основное внимание уделяется областям, где потребность в улучшении ситуации наиболее велика — это сотрудники категории специалистов из стран Африки к югу от Сахары, Ближнего Востока и Центральной Азии, Восточной Азии, а также руководители-женщины. Ввиду значительного прогресса и большого резерва кадров из стран с переходной экономикой контрольные показатели для этих стран были отменены. В 2015 году планируются дальнейшие меры для включения целей разнообразия и интеграции в кадровую политику и обеспечения высокой степени подотчетности за реализацию новых контрольных показателей на 2020 год.

В 2014 году за одним из заместителей директора-распорядителя впервые была закреплена функция руководителя административных служб (РАС), с тем чтобы усилить внимание к внутреннему операционному и

административному управлению.

Заработная плата директора-распорядителя утверждается Советом управляющих. Ее уровень ежегодно корректируется на основе индекса потребительских цен в Вашингтоне, округ Колумбия. С учетом должностных обязанностей каждого члена руководства по состоянию на 1 июля 2014 года структура заработной платы руководства была следующей:

- директор-распорядитель: 492 690 долл. США;
- первый заместитель директора-распорядителя: 428 410 долл. США;
- заместители директора-распорядителя: 408 020 долл. США.

По моему мнению, действенность организации поддерживают две важные сильные стороны управленческой структуры Фонда. Во-первых, это компактная структура управления, состоящая из одного директора-распорядителя и трех его заместителей, которые в тесном контакте с руководящими сотрудниками управляют организацией. Эта структура делает возможным быстрый обмен информацией и облегчает централизованный контроль над учреждением, что обеспечивает его адаптируемость при сохранении значительной степени последовательности в его действиях.

Во-вторых, ключевые характеристики управленческой структуры Фонда позволяют ему быстро реагировать, выполняя свою функцию «пожарника», когда какая-либо страна сталкивается с кризисом платежного баланса или финансовым кризисом. Руководство, опираясь на персонал, установило четко отретированный порядок действий для подготовки программ использования ресурсов Фонда (ИРФ) государствами-членами: оно оценивает проблемы, разрабатывает и согласовывает предъявляемые условия и координирует оказание финансовой помощи с другими кредиторами. Доклады персонала содержат справочную информацию для рассмотрения и утверждения Исполнительным советом пакетов финансовых мер и обеспечения широкой поддержки со стороны государств-членов. Управление этим процессом обычно осуществляется быстро и последовательно, что возможно благодаря жесткому и централизованному контролю над персоналом и его деятельностью. В этом отношении МВФ положительно выделяется среди других международных организаций.

В ходе анализа были помечены еще два недостатка.

Во-первых, участие министров в работе Фонда является слабым, кроме случаев системного кризиса или принятия решений по вопросам политики. Ключевые функции, требующие сильного заинтересованного отношения со стороны политических кругов, — например, определение главных целей Фонда, осуществление надзора на высоком уровне, — не пользуются большим вниманием. Более того, политическое руководство на высоком уровне осуществляется за рамками формальной управленческой структуры Фонда, главным образом через различные неформальные объединения стран.

Во-вторых, отсутствует четкое деление ответственности между руководством и Исполнительным советом или, в некоторых случаях, между Исполнительным советом и МВФК. Дублирование работы в одних областях и пробелы в других снижают действенность и эффективность и подрывают подотчетность. В Статьях соглашения МВФ не проводится четкого разграничения обязанностей Исполнительного совета и руководства в отношении деятельности МВФ, и поэтому не ясно, в чем заключается «управление и контроль», а что будет сочтено чрезмерным микроуправлением. Кроме того, некоторые члены Исполнительного совета недовольны ролью МВФК, особенно на уровне заместителей, в обеспечении стратегического управления.

1.3. Механизмы финансирования и кредитования, используемые

МВФ

Механизмы финансирования и кредитования имеют важное значение в деятельности МВФ, так как в отличие от других международных финансовых учреждений (таких как Всемирный банк или региональные банки развития) МВФ по существу является хранилищем средств в валютах государств-членов и части их резервов в иностранной валюте. МВФ использует данный пул валютных средств и резервных активов для предоставления кредитов государствам-членам, сталкивающимся с экономическими трудностями, на которые указывает их внешний платежный баланс.

МВФ организован по образцу акционерного предприятия. Это означает, что его капитал складывается из взносов государств-членов, производимых ими по подписке. Каждая страна имеет квоту, выраженную в СДР. Квота - это стандартная схема функционирования международных экономических организаций, поскольку она более удобна и понятна для стран-участниц.

Она определяет:

- 1) сумму подписки на капитал МВФ;
- 2) возможности использования ресурсов Фонда;
- 3) сумму получаемых страной-членом СДР при их очередном распределении;
- 4) количество голосов, которыми страна располагает в Фонде, о чем речь шла выше.

Первоначально установление размеров квот должно было осуществляться по довольно сложной арифметической формуле: сумма 2% национального дохода 1940г., 5% золотовалютных резервов на июль 1943г., 10% средней стоимости импорта в 1934-1938 гг. и 10% максимальной стоимости экспорта умножалась на среднее процентное отношение экспорта к национальному доходу за 1934 – 1938 гг. На практике эта формула оказалась не применима, так как многие страны не смогли предоставить полностью необходимые данные. Поэтому компоненты формулы неоднократно менялись.

На сегодняшний день размер квоты исчисляется на основе данных об экономике страны. Для вступающих в Фонд стран размер квоты сопоставляется с квотами стран с аналогичными параметрами экономик. Размер квоты рассматривается Директоратом, который передает резолюцию о принятии в Совет управляющих. После одобрения резолюции Советом управляющих страна подписывает учредительное соглашение и становится членом Фонда.

В соответствии с Бреттон-Вудским соглашением страна-участница должна была внести в уставной капитал Фонда 25% квоты золотом или долларами США или 10% ее официальных золотовалютных резервов, а остальную часть - в собственных денежных единицах.

Ямайское соглашение освободило страны от необходимости взноса в золоте. Теперь бывшая «золотая доля» подписки на капитал МВФ оплачивается страной-членом в резервных активах, которыми являются «специальные права заимствования» и свободно конвертируемые валюты других стран-членов, избранные Фондом при условии согласия этих стран. Такая доля в принципе может быть и меньше 25%. Точное соотношение между взносами стран в капитал МВФ в резервных активах и национальных валютах определяется Советом управляющих. Однако, как следует из Устава, он не имеет права устанавливать величину оплаты в резервных активах в размере, превышающем 25% квоты страны-участницы. Подобная практика используется и при увеличении размеров квот. Часть взноса в национальной валюте, которая не нужна МВФ для текущих операций, производится

страной-членом в форме необращающихся беспроцентных обязательств, оплачиваемых по требованию Фонда исходя из их номинальной стоимости. Все средства в национальных валютах, переданные Фонду в счет подписки на капитал МВФ, находятся в центральных банках соответствующих стран-членов.

Согласно уставу МВФ, пересмотр квот производится не реже одного раза в пять лет. В результате повышения размеров квот и увеличения числа стран-членов капитал МВФ возрос с 7,7 млрд. в 1947г. до 212 млрд. СДР (297 млрд. дол.) после последнего пересмотра квот в 1999 году.

Таблица 1.3.1

Эволюция квот стран – крупнейших доноров МВФ (млрд. СДР.)

	1978-1979	1980-1982	1983-1991	1992-1998	1999 – 2007
США	8,410	12,610	17,920	26,530	37,149
Великобритания	2,925	4,388	6,194	7,415	10,738
ФРГ	2,156	3,234	5,404	8,242	13,008
Франция	1,919	2,879	4,483	7,415	10,738
Япония	1,659	2,489	4,223	8,242	13,312

Источник: Бесланеева Д.А. Роль Международного валютного фонда в финансовой системе мира. Сборник: Молодые экономисты - будущему России сборник научных трудов по материалам VII Международной научно-практической конференции студентов и молодых ученых. ФГАОУ ВПО «Северо-Кавказский федеральный университет». 2015. С. 88-91.

Изменение размера квот определяет степень влияния страны на деятельность МВФ, поэтому общий пересмотр квот для ведущих стран сопровождался изменением их места в иерархии стран-членов МВФ.

Таким образом, в результате пересмотра квот произошло заметное перераспределение сил среди пяти ведущих стран – членов, имеющих наибольшие квоты.

С каждым пересмотром происходит усиление позиций Японии и ФРГ, которые в результате вышли на второе и третье место, в то время как Великобритания и Франция переместились на четвертое со второго и третьего соответственно.

Однако в целом увеличение ресурсов МВФ существенно отстает от роста совокупного мирового ВВП и в еще большей мере от динамики объема международных платежей по текущим операциям. На сегодняшний день вопрос о пересмотре квот и соответственно количества голосов, которыми располагает страна при голосовании в Фонде один из самых острых вопросов в повестке дня о реформировании деятельности МВФ в соответствии с изменившейся расстановкой сил в мировой экономике.

Несмотря на то что современный капитал МВФ имеет внушительные размеры, реально для предоставления кредитов странам-членам задействуется не весь капитал МВФ, а только сравнительно ограниченный круг валют, включаемых руководством Фонда в квартальный операционный бюджет. Это - валюты государств-членов, состояние платежных балансов и международных резервов которых признается Фондом достаточно прочным. Список используемых для кредитных сделок валют постоянно пересматривается по мере изменения ситуации в странах - эмитентах этих валют. Основу ресурсов операционного бюджета составляют средства в валютах, которые МВФ относит к числу так называемых «свободно используемых валют» (в настоящее время - доллар США, японская иена,

евро, английский фунт стерлингов). Поэтому для пополнения своих ресурсов МВФ использует заемные средства.

В дополнение к собственному капиталу МВФ имеет возможность привлекать заемные средства. В соответствии с этим страны, входящие в "группу десяти", или их центральные банки (Бельгия, Великобритания, Италия, Канада, Немецкий федеральный банк, Нидерланды, Соединенные Штаты Америки, Франция, Шведский государственный банк, Япония) заключили с Фондом Генеральные соглашения о займах, ГСЗ (General Arrangements to Borrow) вступившие в силу с 24 октября 1962г. В 1964г. к ним присоединился в качестве ассоциированного члена Швейцарский национальный банк (с апреля 1984г. участвует в полном объеме).

ГСЗ предусматривали открытие странами-участницами или их центральными банками кредитных линий Фонду на постоянно возобновляемой основе на сумму до 6,5 млрд. СДР (8,8 млрд. дол.). Фонд использует эти средства только в случаях, когда необходимо «предотвратить или устранить расстройство международной валютной системы». Т.е. кредиты, получаемые странами по линии ГСЗ, не должны служить регулярным источником для покрытия длительных дефицитов платежных балансов, вызванных дефицитом торгового баланса, правительственными расходами за границей и другими платежами по текущим операциям.

ГСЗ первоначально были заключены на четыре года, а затем стали продлеваться каждые пять лет. В ходе очередного их пересмотра в декабре 1983г. участники ГСЗ договорились увеличить лимиты кредита до 17 млрд. СДР (около 24 млрд. дол.). С этими соглашениями связана также достигнутая в 1983г. договоренность с Саудовской Аравией о кредитной линии на аналогичных условиях на сумму 1,5 млрд. СДР (2,1 млрд. дол.).

В июле 1998г. страны - участницы ГСЗ согласились предоставить Фонду кредит в рамках этого механизма на сумму 6,3 млрд. СДР (около 8,3 млрд. дол.) для оказания финансовой помощи России. Это было первое использование средств ГСЗ за последние 20 лет и первый случай, когда такие средства получила страна, не являющаяся участницей ГСЗ. В 1978 г. Фонд использовал средства ГСЗ для финансирования изъятия резервной доли США. Всего ресурсы ГСЗ использовались десять раз.

Потребность в увеличении кредитных операций побудила МВФ в 80-е годы обратиться с целью укрепления его финансовой базы к источникам заемных средств, привлекаемых не только в рамках многостороннего механизма, но и на двусторонней основе. Фонд получал займы у казначейств или центральных банков Австралии, Бельгии, Великобритании, Ирландии, Финляндии, Саудовской Аравии, Швейцарии и Японии, а также у Банка международных расчетов (Базель). К заимствованиям у частных банков МВФ пока не прибегал, хотя устав предоставляет ему такую возможность.

В середине 1990-х гг. в связи с резко возросшей потребностью в ресурсах, для противодействия дальнейшему распространению мексиканского финансового кризиса, который к тому моменту охватил Аргентину и Бразилию, «Группа семи» промышленно развитых государств предложила в июне 1995г. осуществить меры, которые позволили бы удвоить кредитный потенциал в рамках ГСЗ. В итоге последовавших за этим переговоров и обсуждений Исполнительный совет МВФ 27 января 1997г. одобрил Новые соглашения о займах, НСЗ (New Arrangements to Borrow), участниками которых стали уже 25 государств или центральных банков. Кроме стран и участников ГСЗ в НСЗ вошли: Австралия, Австрия, Валютное агентство Гонконга, Дания, Испания, Кувейт, Люксембург, Малайзия, Сингапур, Шведский Риксбанк, Таиланд, Финляндия, Южная Корея. Такое количество участников НСЗ отражает меняющийся характер мировой

экономики.

17 ноября 1998г. они вступили в силу. В соответствии с этими соглашениями Фонд может получать от этих государств при необходимости средства в размере до 34 млрд. СДР (около 47 млрд. дол.) в случае «когда это будет необходимо для предупреждения или борьбы с нарушениями мировой валютной системы или урегулирования исключительной ситуации, угрожающей стабильности системы».

Новые соглашения не заменяют собой ГСЗ. Однако максимальная величина средств, доступных Фонду в рамках обоих этих механизмов, не должна превышать в общей сложности 34 млрд. СДР. При возникновении необходимости обеспечения МВФ дополнительными ресурсами НСЗ призваны выступать в роли первого по очередности и главного по объему источника такого рода ресурсов.

НСЗ продлевается каждые пять лет, средства этой кредитной линии могут использоваться как участниками НСЗ, так и другими странами членами МВФ. НСЗ предусматривает возможность присоединения других стран к данному механизму с согласия МВФ и участников. Участники НСЗ проводят свои совещания ежегодно во время сессии Совета управляющих МВФ для обсуждения вопросов функционирования механизма, макроэкономического развития, состояния денежных рынков и др. вопросов, которые влияют на стабильность мировой финансовой системы.

В зависимости от того, какие средства - собственные или заемные - использует Фонд для выдачи кредитов, в его кредитной деятельности используются два понятия:

1) сделка (transaction) - предоставление валютных средств странам из собственных ресурсов;

2) операция (operation) - оказание посреднических финансовых и технических услуг за счет заемных средств.

Управление собственными и привлеченными средствами осуществляется отдельно. МВФ производит кредитные операции и сделки только с официальными органами - казначействами, министерствами финансов, стабилизационными фондами, центральными банками.

Страна, нуждающаяся в иностранной валюте, осуществляет покупку (purchase), или иначе заимствование (drawing), иностранной валюты либо СДР в обмен на эквивалентную сумму в своей собственной валюте, которая зачисляется на счет МВФ в центральном банке данной страны.

Современная кредитная деятельность Международного валютного фонда осуществляется путем осуществления нескольких видов финансирования: обычного, специального и льготного финансирования. По методологии МВФ эти виды финансирования называются механизмы:

I. Обычные механизмы (Tranche Policies)- механизмы, финансирование которых осуществляется с помощью собственных ресурсов МВФ, находящихся на Счете общих ресурсов (General Resources Account). В таблице 1.3.2 представлен перечень обычных механизмов финансирования в МВФ.

Таблица 1.3.2

Обычные механизмы финансирования МВФ

Наименование механизма	Сущность механизма
Резервная доля	Первая порция иностранной валюты, которую страна-член может приобрести в МВФ, называлась до Ямайского соглашения «золотой долей», а с 1978г. – «резервной долей» (Reserve Tranche). Если наличие валюты данной страны на счете общих ресурсов

	меньше ее квоты, то разница образует резервную позицию или позицию по резервной доле. Государство может в любой момент произвести покупку в рамках своей резервной доли. Единственным условием для такой покупки является наличие у страны потребности в финансировании платежного баланса. Они не облагаются сборами и Фонд не требует последующего выкупа.
Механизм кредитных долей	Средства в иностранной валюте, которые могут быть приобретены страной-членом сверх резервной доли, делятся на четыре "кредитные доли", или транша (Credit Tranches), составляющие по 25% квоты. Доступ стран-членов к кредитным ресурсам МВФ в рамках кредитных долей ограничен определенными условиями. Согласно первоначальному уставу, они состояли в следующем: во-первых, сумма валюты полученной страной-членом за двенадцать месяцев, предшествовавших его новому обращению в Фонд, включая испрашиваемую сумму, не должна превышать 25% величины квоты страны; во-вторых, общая сумма валюты данной страны в активах МВФ не может превышать 200% величины ее квоты (включая 75% квоты, внесенных в Фонд по подписке).
Договоренности о резервных кредитах (кредитах «стэнда-бай»)с 1952г.	Они обеспечивают стране-члену гарантию того, что в пределах определенной суммы и в течение срока действия договоренности она сможет при соблюдении оговоренных условий беспрепятственно получать иностранную валюту от МВФ в обмен на национальную. Подобная практика предоставления кредитов представляет собой, фактически, открытие кредитной линии.
Механизм расширенного кредитования	В 1974 г. резервная и кредитные доли были дополнены механизмом расширенного кредитования, МРК (Extended Fund Facility, EFF). Он предназначен для предоставления валютных средств странам-членам на более длительные периоды времени и в больших размерах по отношению к квотам, чем это предусмотрено уставом в рамках обычных кредитных долей. Срок расширенного финансирования составляет обычно три года и может быть продлен еще на один год.

Источник: составлено автором

АІ. Специальные механизмы – механизмы, созданные в целях расширения масштабов и совершенствования структуры кредитных операций МВФ. Они различаются по целям, условиям и стоимости кредита.

Таблица 1.3.3

Классификация специальных механизмов МВФ

Наименование механизма	Сущность механизма
Механизм компенсационного и чрезвычайного финансирования, МКЧФ (Compensatory and Contingency Financing Facility, CCFF);	Предназначен для кредитования стран - членов МВФ, у которых дефицит платежного баланса вызван временными и внешними, не зависящими от них причинами. В их числе: стихийные бедствия; непредвиденное падение мировых цен; промышленный спад; введение протекционистских ограничений в странах-импортерах; появление товаров-заменителей и т. п.
Механизм финансирования буферных запасов, МФБЗ (Buffer Stock Financing Facility, BSFF);	Создан в 1969 г., имеет целью оказание помощи странам, участвующим в образовании запасов сырьевых товаров в соответствии с международными товарными соглашениями, если это ухудшает их платежные балансы. Лимит - 35% квоты. Данный механизм не использовался с 1984 года.
Механизм финансирования системных (структурных) преобразований, МФСП	Был учрежден в апреле 1993г. как временный специальный механизм для стран, осуществлявших переход от централизованно планируемой экономики к рыночной.

(Systemic Transformation Facility, STF);	
Механизм финансирования дополнительных резервов, МФДР (Supplemental Reserve Facility, SRF);	Учрежден в декабре 1997г. Образование этого механизма явилось следствием азиатского кризиса и частью политики МВФ по предотвращению распространения таких кризисов. Предоставление кредитных средств через МФДР, в отличие от кредитов по линии других механизмов, не ограничено какими-либо лимитами и может производиться в любых размерах. Погашение кредита должно осуществляться в течение более короткого, чем во всех других случаях, срока - от одного года до полутора лет.
Чрезвычайные кредитные линии, ЧКЛ (Contingent Credit Lines, CCL).	Он был учрежден в апреле 1999г. В рамках этого механизма МВФ открывает в чрезвычайном порядке краткосрочные кредитные линии странам - членам, сталкивающимся с угрозой острого кризиса платежного баланса, "бегства" капиталов из страны вследствие возможного негативного воздействия изменения ситуации на международных рынках капиталов, т.е. факторов, находящихся преимущественно вне сферы контроля со стороны стран-заемщиц.

Источник: составлено автором

Получение странами - членами Фонда средств по линии специальных механизмов является дополнением к их кредитным долям. Как правило, финансирование в рамках специальных механизмов МВФ осуществляется за счет собственных средств Фонда.

VI. Механизмы льготного финансирования – созданы для оказания помощи самым бедным развивающимся странам (см.табл.1.3.4).

Таблица 1.3.4

Классификация механизмов льготного финансирования в МВФ

Наименование механизма	Сущность механизма
Трастовый (доверительный) фонд, ТФ (Trust Fund, TF) - 1976 - 1981 гг.	Был создан за счет доходов от продажи на аукционах 1/6 части золотого запаса МВФ. Получателями кредитов стали наименее развитые страны (доход на душу населения в 1973г. не выше 300 СДР и в 1975г. - не более 520 дол. США). Страны - заемщицы не вносили в МВФ эквивалент получаемых средств в национальной валюте, процентная ставка по кредиту была - 0,5% годовых, погашение - в течение срока, начинавшегося через пять с половиной лет и заканчивавшегося через десять лет после даты фактической выборки средств. 55 стран получили из трастового фонда 3,0 млрд. СДР (3,7 млрд. дол.). Остальная часть средств была передана развивающимся странам пропорционально их квотам.
Механизм финансирования структурной перестройки, МФСП (Structural Adjustment Facility, SAF) действовал в течение периода 1986 - 1993 гг.	В рамках МФСП предоставлялись льготные кредиты развивающимся странам с низким уровнем дохода, испытывающим хронические трудности в области платежного баланса, в целях поддержки среднесрочных программ макроэкономической стабилизации и структурных реформ. Условия займов : 0,5% годовых; погашение в течение 10 лет. Лимит кредитов - до 50% квоты (с годовыми лимитами в 15, 20 и 15% для первого, второго и третьего года соответственно).
Механизм расширенного финансирования структурной перестройки, МФСП (Enhanced Structural	По своим целям и принципам функционирования этот механизм стал преемником механизма финансирования структурной перестройки. Однако условия стабилизационных программ, осуществляемых при

Adjustment Facility, ESAF) существует с декабря 1987г.	поддержке ресурсов МФСП, более комплексные и радикальные по своим целевым установкам, чем те, которые реализовывались в рамках МФСП.
--	--

Источник: составлено автором

Таким образом, при формировании механизмов льготного кредитования развивающихся стран МВФ выполняет роль посредника в перераспределении ссудного капитала от более благополучных стран-кредиторов, с одной стороны, к странам, испытывающим острую потребность в заемных средствах, - с другой. Одновременно, оказывая силовое воздействие на экономическую политику стран-заемщиц, он выступает в качестве гаранта возвращения этих средств кредиторам.

Кроме выше перечисленных механизмов и процедур МВФ имеет право учреждать временные кредитные механизмы, которые финансируются за счет привлеченных средств. Примером такого временного механизма может служить: Нефтяной фонд (Oil Facility, OF)— 1974-1976, который использовался для предоставления кредитов странам - членам, являвшимся импортерами нефти, с целью покрытия дополнительных расходов, вызванных увеличением стоимости нефти и нефтепродуктов; Механизм дополнительного финансирования (Supplementary Financing Facility, SFF), или "Фонд Виттевеена" (Witteveen Facility) – названный по имени директора-распорядителя МВФ, время действия - 1979 -1982 гг., который предоставлял дополнительные кредиты странам, испытывающим особенно резкие и затяжные кризисы платежных балансов и исчерпавшим лимиты обычных кредитов МВФ; Политика расширенного доступа к ресурсам МВФ (Policy of Enlarged Access to Fund's Resources), действовала в 1981 – 1992гг. с целью предоставления дополнительных кредитов странам-членам, у которых масштабы неравновесий платежных балансов были непомерно велики по сравнению с размерами их квот.

Таким образом, в случае острой необходимости МВФ всегда может учредить временный кредитный механизм, который будет способствовать локализации и сглаживанию последствий кризисных явлений в странах – членах и недопущению перерастания кризиса в мировой.

ГЛАВА 2. СОТРУДНИЧЕСТВО МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО ФОНДА С РАЗВИВАЮЩИМИСЯ СТРАНАМИ И ГОСУДАРСТВАМИ С ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКОЙ

2.1. Анализ основных направлений деятельности МВФ

Основными направлениями деятельности МВФ являются:

- экономический надзор;
- кредитование;
- развитие потенциала.

Рассмотрим каждый из них более подробно.

1. Экономический надзор.

Надзор — это общий термин, охватывающий процесс, посредством которого МВФ осуществляет наблюдение за международной валютно-финансовой системой и изменениями в мировой экономике, а также ведет мониторинг экономической и финансовой политики его 188 государств-членов.

В рамках ежегодной проверки состояния финансовой сферы, известной как надзор, МВФ выявляет возможные риски для стабильности и предоставляет рекомендации о необходимых корректировках политики. Таким образом, он помогает международной валютно-финансовой системе служить ее основной цели — содействовать обмену товарами, услугами и капиталом между странами, поддерживая тем самым устойчивый экономический рост.

Надзор МВФ имеет два основных аспекта: надзор на двусторонней основе, или оценка экономической политики каждого государства-члена и предоставление рекомендаций по вопросам политики, и надзор на многосторонней основе, или наблюдение за мировой экономикой. Благодаря интеграции надзора на двусторонней и многосторонней основе МВФ может обеспечивать более комплексный и последовательный анализ «вторичных эффектов», то есть того, как политика одной страны может влиять на другие страны.

Центральным элементом надзора на двусторонней основе являются так называемые консультации в соответствии со Статьей IV, по наименованию статьи в Статьях соглашения МВФ, которая предусматривает проведение обзора экономических изменений и мер политики в каждом из 188 государств-членов МВФ. Консультации охватывают широкий круг вопросов, которые считаются критически важными с макроэкономической точки зрения — налогово-бюджетные, финансовые, валютные, денежно-кредитные и структурные, — с заострением внимания на рисках и факторах уязвимости и ответных мерах политики. В процессе консультаций в соответствии со Статьей IV участвуют сотни экономистов МВФ.

Консультации представляют собой двусторонний диалог по вопросам экономической политики с властями страны, а не оценку страны Фондом. Миссия МВФ, как правило, встречается с должностными лицами из правительства и центрального банка, а также другими заинтересованными сторонами, такими как члены парламента, представители деловых кругов, гражданского общества и профсоюзов, чтобы помочь оценить экономическую политику и направление экономического развития страны. Персонал МВФ представляет доклад Исполнительному совету МВФ, как правило, для обсуждения, после чего консультации завершаются, и резюме

заседания передается властям страны. В подавляющем большинстве случаев оценка Совета публикуется в форме пресс-релиза, наряду с докладами персонала МВФ, с согласия соответствующего государства-члена. В 2015 финансовом году МВФ провел 131 консультацию в соответствии со Статьей IV.

МВФ также проводил надзор за финансовым сектором со времени кризиса в Азии, с особым акцентом на необходимости его укрепления после глобального финансового кризиса 2008 года.

Надзор на многосторонней основе включает мониторинг глобальных и региональных экономических тенденций и анализ вторичных эффектов политики государств-членов для мировой экономики. Основные доклады о надзоре на многосторонней основе публикуются два раза в год: «Перспективы развития мировой экономики» (ПРМЭ), «Доклад о глобальной финансовой стабильности» (ДФС) и «Бюджетный вестник» (БВ).

В ПРМЭ приводится подробный анализ состояния мировой экономики и затрагиваются вопросы, представляющие актуальный интерес, такие как текущие глобальные финансовые потрясения и экономический спад. В ДФС приводится обновленная оценка состояния и перспектив мировых финансовых рынков и выделяются дисбалансы и факторы уязвимости, которые могут создавать риски для стабильности финансовых рынков. В БВ приводятся обновленные среднесрочные бюджетные прогнозы и оцениваются изменения в государственных финансах. МВФ также публикует доклады «Перспективы развития региональной экономики» (ПРРЭ) в качестве составной части своих Обзоров мировой экономики и финансов.

2. Кредитование.

Кредиты МВФ предназначены для оказания государствам-членам содействия в решении проблем платежного баланса, стабилизации экономики и восстановлении устойчивого экономического роста.

Эта роль по урегулированию кризисов занимает центральное место в кредитовании МВФ. В то же время последний мировой финансовый кризис подчеркнул необходимость эффективных глобальных сетей финансовой защиты, помогающих странам преодолевать неблагоприятные шоки. Как следствие, одна из основных задач недавних реформ кредитования заключалась в том, чтобы дополнить традиционную роль МВФ по урегулированию кризисов новыми инструментами для предотвращения кризисов.

В широком определении МВФ осуществляет два вида кредитования, ссужая средства по нельготным процентным ставкам и предоставляя кредиты более бедным странам на льготных условиях.

В 2015 финансовом году Исполнительный совет утвердил девять договоренностей в рамках механизмов нельготного финансирования МВФ на общую валовую сумму 80 млрд СДР (112 млрд долларов США без вычета аннулированных договоренностей, с пересчетом в доллары США по обменному курсу СДР к доллару на 30 апреля 2015 года, равному 0,71103 (см. таблицу 2.1.1).

Таблица 2.1.1

Договоренности, утвержденные в рамках Счета общих ресурсов в 2015 финансовом году, (в миллионах СДР)

Государство-член	Вид договоренности	Дата вступления в силу	Утвержденная Сумма
Новые договоренности			
Грузия	«Стэнд-бай» на 36 месяцев	30 июля 2014 года	100,0
Гондурас	«Стэнд-бай» на 36 месяцев	3 декабря 2014 года	77,7

Кения	«Стэнд-бай» на 12 месяцев	2 февраля 2015 года	352,8
Мексика	Гибкая кредитная линия на 24 месяца	26 ноября 2014 года	47 292,0
Марокко	Линия превентивной поддержки и ликвидности на 24 месяца	28 июля 2014 года	3 235,1
Республика Польша	Гибкая кредитная линия на 24 месяца	14 января 2015 года	15 500,0
Республика Сербия	«Стэнд-бай» на 36 месяцев	23 февраля 2015 года	935,4
Сейшельские Острова	Механизм расширенного кредитования МВФ на 36 месяцев	4 июня 2014 года	11,4
Украина	Механизм расширенного кредитования МВФ на 36 месяцев	11 марта 2015 года	12 348,0
Всего			79 852,5
Повышение доступа по договоренностям			
Босния и Герцеговина	«Стэнд-бай» на 33 месяца	30 июня 2014 года	84,6
Всего			84,6
Итого			79 937,0

Источник: Финансовый департамент МВФ. Годовой отчет за 2015г.

Шесть превентивных договоренностей в рамках Гибкой кредитной линии (ГКЛ) и Линии превентивной поддержки и ликвидности (ЛПЛ) составляли более 84 процентов этих обязательств, включая ГКЛ с доступом в размере 47 млрд СДР (67 млрд долларов США) для Мексики. Две договоренности о ГКЛ, утвержденные для Мексики и Польши, и договоренность о ЛПЛ, утвержденная для Марокко, были последующими договоренностями, заменившими предыдущие договоренности, срок которых истекал. Остальные три превентивные договоренности представляли собой договоренности о кредитах «стэнд-бай» с Гондурасом, Кенией, Республикой Сербией на общую сумму 1,4 млрд СДР (1,9 млрд долларов США), которые рассматривались властями как превентивные при утверждении программ. Кроме того, Совет утвердил расширенную договоренность в рамках ЕФФ с Украиной с исключительным доступом в размере 12,348 млрд СДР (17,5 млрд долларов США) для поддержки осуществляемой властями программы стабилизации.

К концу апреля 2015 года фактическое предоставление средств в рамках договоренностей о финансировании по Счету общих ресурсов (ГРА), называемых «покупками», составило 12,0 млрд СДР (16,9 млрд долларов США), причем покупки Украины составили 6,5 млрд СДР (9,2 млрд долларов США), или 54 процента. Общий объем погашений, называемых «выкупом», за финансовый год составил 38,0 млрд СДР (53,4 млрд долларов США). Из них досрочный выкуп Ирландии и Португалии за этот период составил 20,8 млрд СДР (29 млрд долларов США). Значительные объемы выкупа и задержки покупок, связанные с отклонением программ от намеченного курса, привели к сокращению суммы кредитов в рамках ГРА с 81,2 млрд СДР (114,2 млрд долларов США) до 55,2 млрд СДР (78 млрд долларов США) в 2015 финансовом году. В таблице 2.1.1. приведены сведения о договоренностях, утвержденных в течение года, а на рис 2.1.1. представлены договоренности, утвержденные за последние 10 лет.

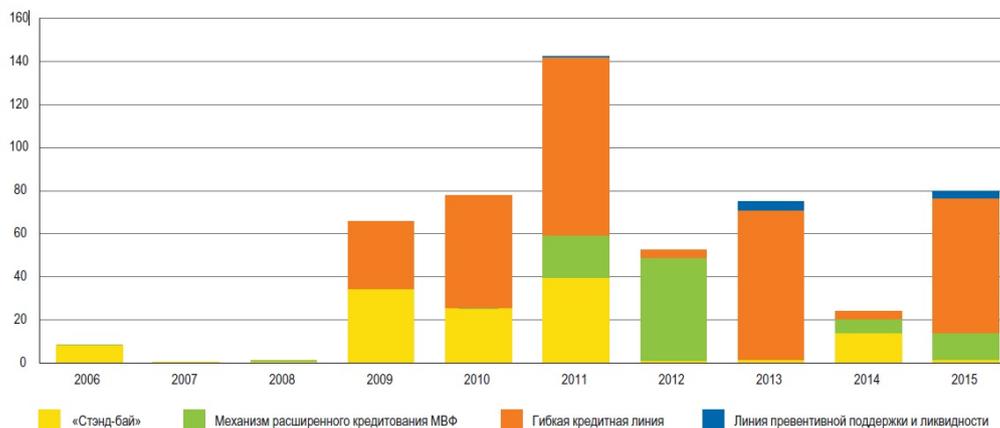


Рис. 2.1.1. Договоренности, утвержденные в финансовые годы, заканчивающиеся 30 апреля, 2006-2015 годы

Источник: Финансовый департамент МВФ. Годовой отчет за 2015г.

В таблицах 2.1.2 – 2.1.4 приведена общая информация об инструментах и механизмах финансирования МВФ (см. Приложение 2,3,4), а на рис. 2.1.2 представлена информация о непогашенных суммах нельготного финансирования за последние 10 лет.

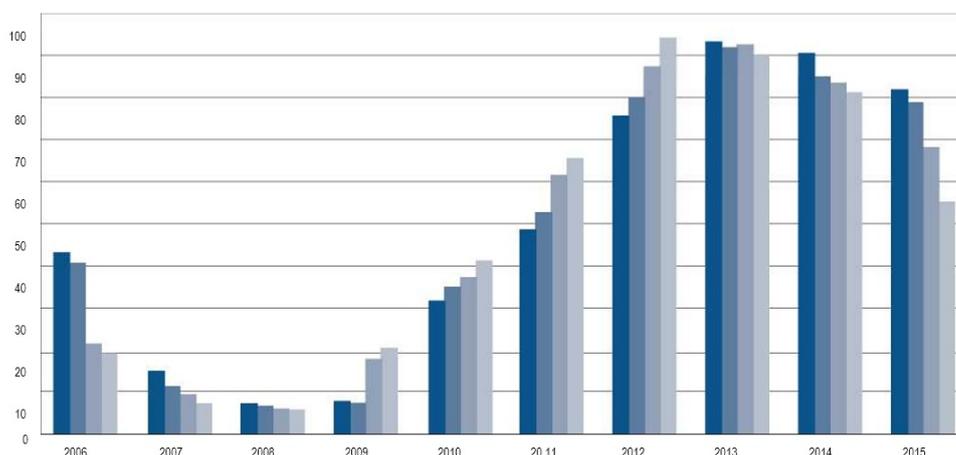


Рис. 2.1.2 Непогашенные нельготные кредиты, 2006-2015 финансовые годы, (В миллиардах СДР)

Источник: Финансовый департамент МВФ. Годовой отчет за 2015г.

В 2015 финансовом году МВФ принял обязательства предоставления кредитов на сумму 1,8 млрд СДР развивающимся государствам-членам с низкими доходами в рамках программ, поддерживаемых ресурсами Трассового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ).

Совокупный объем непогашенных льготных кредитов 58 государствам-членам составил 6,3 млрд СДР на конец апреля 2015 года.

В таблице 2.1.5 (см. Приложение 5) предоставлены подробные сведения о новых договоренностях и повышении доступа в рамках механизмов льготного финансирования МВФ.

На рис. 2.1.3 показаны непогашенные суммы льготных кредитов за последнее десятилетие.

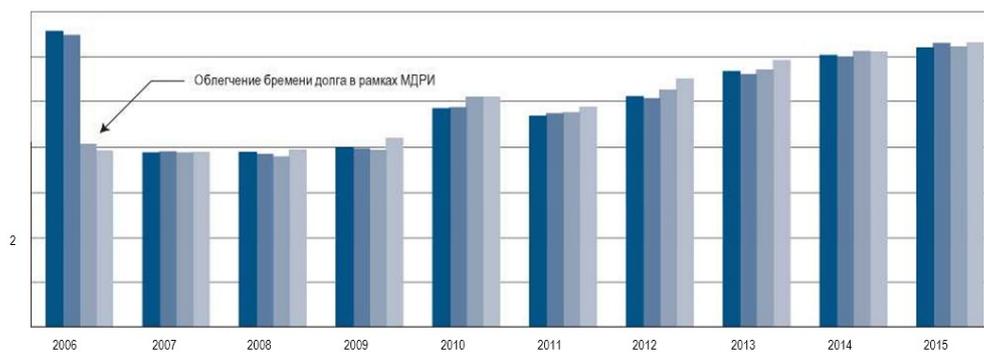


Рис. 2.1.3. непогашенные льготные кредиты, 2006-2015 финансовые годы

Источник: Финансовый департамент МВФ. Годовой отчет за 2015г.

В таблице 2.1.6 приведена информация о поддержке, предоставленной МВФ странам, пострадавшим от эпидемии вируса Эбола.

МВФ предоставлял гранты, которые будут использоваться для облегчения бремени задолженности отвечающих критериям стран через новый Трастовый фонд для ограничения и преодоления последствий катастроф (ККРТ) — преобразованный Трастовый фонд для облегчения бремени задолженности после катастроф (ПКДР).

Таблица 2.1.6

Поддержка, предоставленная МВФ странам, пострадавшим от эпидемии вируса Эбола, июнь 2014 года - апрель 2015 года, (В миллионах СДР, если не указано иное)

	Дата утверждения	Выделенная сумма в СДР	Дата фактического предоставления средств	Предоставленная сумма в СДР
ГВИНЕЯ				
Фактическое предоставление средств по РКФ	2 октября 2014 г.	26,8	2 октября 2014 г.	26,8
Повышение доступа по ЕКФ ^{1/}	11 февраля 2015 г.	45,1	18 февраля 2015 г.	26,8
Облегчение бремени долга	18 марта 2015 г.	21,4	19 марта 2015 г.	21,4
Всего		93,3		75,0
ЛИБЕРИЯ				
Фактическое предоставление средств по РКФ	27 февраля 2015 г.	32,3	27 февраля 2015 г.	32,3
Повышение доступа по ЕКФ ¹	26 сентября 2014 г.	32,3	2 октября 2014 г.	32,3
Облегчение бремени долга	23 февраля 2015 г.	25,8	24 февраля 2015 г.	25,8
Всего		90,4		90,4
СЬЕРРА-ЛЕОНЕ				
Повышение доступа по ЕКФ	26 сентября, 2014 г.	25,9	2 октября 2014 г.	25,9
Повышение доступа по ЕКФ ^{2/}	2 марта 2015 г.	51,9	6 марта 2015 г.	51,9
Облегчение бремени				

долга	2 марта 2015 г.	20,7	3 марта 2015 г.	20,7
Всего		98,5		98,5
Итого		282,3		263,9

Источник: Финансовый департамент МВФ. Годовой отчет за 2015г.

ККРТ созданный в феврале 2015 года, расширил круг обстоятельств, при которых МВФ может предоставлять исключительную помощь государствам-членам с низкими доходами, включив в него бедствия общественного здравоохранения, которые могут быстро распространяться через границы. ККРТ предоставляет исключительную поддержку странам, которые сталкиваются с крупными стихийными бедствиями, включая опасные для жизни, быстро распространяющиеся эпидемии, которые могут перейти на другие страны, но также и другие виды катастрофических стихийных бедствий, таких как сильные землетрясения.

По состоянию на конец апреля 2015 года МВФ предоставил гранты в рамках этого Траста для покрытия облегчения бремени задолженности в размере 68 млн СДР трем странам, наиболее пострадавшим от эпидемии вируса Эбола (Гвинея — 21,42 млн СДР; Либерии — 25,84 млн СДР и Сьерра-Леоне — 20,74 СДР).

3. Развитие потенциала.

МВФ делится опытом с должностными лицами в государствах-членах и предоставляет им услуги по подготовке кадров, называя это «развитием потенциала», с тем чтобы помочь странам создавать прочные институты и повышать навыки разработки и реализации обоснованной макроэкономической и финансовой политики.

Развитие потенциала тесно связано с деятельностью МВФ по надзору и кредитованию и высоко ценится государствами-членами.

Деятельность по оказанию технической помощи и подготовке кадров быстро расширились для удовлетворения широких потребностей государств-членов. Развитие потенциала составляло примерно четверть административных расходов МВФ в 2015 финансовом году.

Значительная часть этих расходов направлялась на техническую помощь, которая составляет 22 процента, а на долю подготовки кадров приходится 4 процента (см. рис. 2.1.4).

После неофициального заседания Исполнительного совета МВФ в апреле 2014 года новое заявление о политике и практике МВФ в области развития потенциала было утверждено Советом в сентябре 2014 года. Это заявление заменило собой Заявление о политике в области технической помощи МВФ 2001 года, включив принципы, изложенные в документе по стратегии развития потенциала 2013 года, также утвержденном Исполнительным советом.

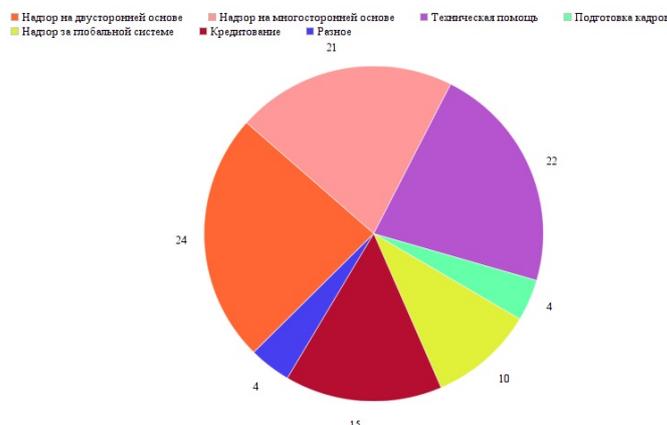


Рис.2.1.4. Доли расходов на основные виды деятельности МВФ, 2015

финансовый год

Источник: Финансовый департамент МВФ. Годовой отчет за 2015г.

Активное расширение деятельности МВФ по развитию потенциала, поддерживаемой донорским финансированием с 2009 года, несколько замедлилось в 2015 году. Общая сумма прямых расходов на деятельность по развитию потенциала (финансируемых за счет внешних источников и за счет средств МВФ) составила 242 млн долларов США в 2015 финансовом году, по сравнению с 237 млн в 2014 финансовом году, увеличившись на 2 процента (рис. 2.1.5).

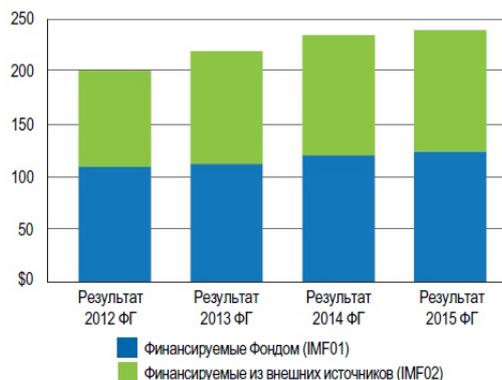


Рис.2.1.5. Расходы на развитие потенциала, 2012-2015 финансовые годы
Источник: Финансовый департамент МВФ. Годовой отчет за 2015г.

Темп роста деятельности по развитию потенциала, финансируемой за счет внешних источников, замедлился до 1,7 процента в 2015 финансовом году с 7,2 процента в 2014 финансовом году и 17,4 процента в 2013 финансовом году.

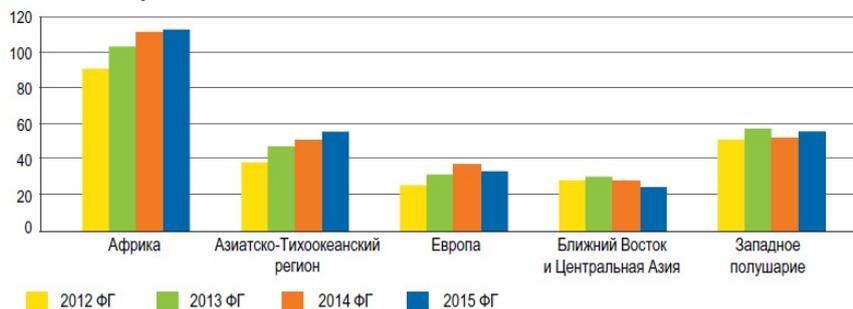


Рис. 2.1.6. Оказание технической помощи по регионам, 2012-2015 финансовые годы (В человеко-годах оказания помощи на местах)

Источник: Финансовый департамент МВФ. Годовой отчет за 2015г.

По данным рисунка 2.1.6 видно, что оказание технической помощи увеличилось в 2015 финансовом году, в основном в Африке к югу от Сахары, Азиатско-Тихоокеанском регионе и Западном полушарии.



Рис. 2.1.7. Оказание технической помощи в разбивке по группам доходов, 2012-2015 финансовые годы

Источник: Финансовый департамент МВФ. Годовой отчет за 2015г.

По данным таблицы 2.1.7, в 2015 финансовом году Африка к югу от Сахары составляла наибольшую долю в технической помощи, что отражало большое число развивающихся стран с низкими доходами в этом регионе.

Оказание технической помощи по денежно-кредитным и финансовым вопросам и вопросам статистики возрастало в последнее время в ответ на запросы государств-членов (рис 2.1.8). Вопросы налогово-бюджетной политики остаются основной областью технической помощи, предоставляемой МВФ. МВФ также разрабатывает набор инструментов оценки налогово-бюджетной сферы для укрепления аналитической основы для надзора в налогово-бюджетной сфере, направления структурных бюджетных реформ и определения приоритетов в области технической помощи. В настоящее время действуют или проходят испытания семь основных инструментов оценки налогово-бюджетной сферы.

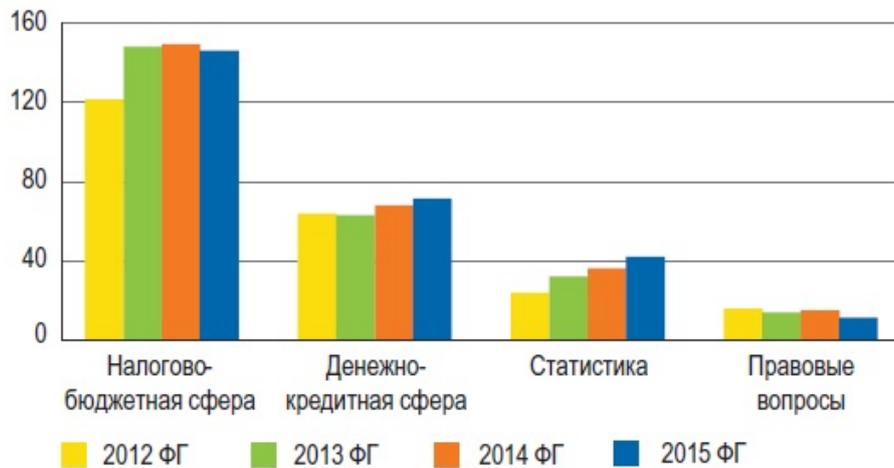


Рис. 2.1.8. Оказание технической помощи в разбивке по тематике, 2012-2015 финансовые годы (В человеко-годах оказания помощи на местах)

Источник: Финансовый департамент МВФ. Годовой отчет за 2015г.

МВФ продолжал быстро отзываться на долгосрочные потребности в развитии потенциала и более неотложные потребности в технической помощи в широком круге стран.

В Украине МВФ ввел широкую программу технической помощи, которая поддерживала, в числе других проектов, реформы, направленные на укрепление долгосрочного потенциала властей по разработке и реализации

обоснованной макроэкономической и финансовой политики, а также реформы пенсионной системы и энергетических субсидий, создание основы для управления государственными предприятиями, анализа систем управления государственными финансами и оценки вопросов налоговой политики, включая налогообложение физических лиц с высоким уровнем доходов, создание нормативно-правовой основы для предотвращения коррупции, взносы в систему социального страхования, налогообложение сельского хозяйства и международных операций и субнациональные полномочия по налогообложению. В Египте и Тунисе МВФ предоставлял поддержку в области управления государственными финансами и реформы налоговой администрации.

МВФ предоставлял рекомендации в богатых природными ресурсами странах, направленные на снижение волатильности доходов и расширение налоговой базы.

В Анголе МВФ оказывал техническую помощь по реформе топливных субсидий и модернизации налоговой администрации. В Танзании МВФ поддерживал разработку основы налогово-бюджетной политики для управления доходами от добычи природного газа. В Кении МВФ оказывал помощь в разработке и реализации нового фискального режима в нефтяном секторе. Монголия была одной из первых стран, использовавших новую форму представления данных о доходах от природных ресурсов, разработанную МВФ в целях повышения прозрачности потоков таких доходов и содействия мобилизации внутренних доходов.

Эта форма была одобрена в рамках Инициативы по обеспечению прозрачности в добывающих отраслях, которая является глобальным стандартом для содействия открытому и подотчетному управлению природными ресурсами. В Ливане МВФ провел ряд интерактивных семинаров с властями по вопросам налоговой политики для находящегося в процессе становления газового сектора в этой стране. МВФ также помог ввести новый индекс потребительских цен, который отражает значительно более совершенные методы составления данных, в том числе расширение охвата.

В ответ на эпидемию вируса Эбола в Западной Африке МВФ оказывал неотложную техническую помощь на дистанционной основе из штаб-квартиры и Регионального центра по технической помощи в Западной Африке (Западный АФРИТАК-2) в числе Региональных центров по технической помощи (РТАК).

Эта помощь включала предоставление рекомендаций Либерии о заключительном этапе создания полуавтономного органа по управлению доходами и планирования введения налога на добавленную стоимость. Техническая помощь на удаленной основе также была предоставлена Сьерра-Леоне в целях повышения возможностей налоговой администрации по определению налоговой базы и сбору доходов от добывающей промышленности, а также Гвинее для поддержания потенциала в области управления государственными финансами и дальнейшего улучшения статистики национальных счетов.

Основные события в развитии потенциала в денежно-кредитном и финансовом секторах

В областях денежно-кредитного и финансового сектора МВФ также углубил свое участие и ввел новые программы технической помощи для укрепления финансовой стабильности в странах с низкими и средними доходами. Были реализованы комплексные программы технической помощи на двусторонней основе и на региональном уровне в целях выявления и преодоления факторов уязвимости в финансовом секторе, укрепления основ регулирования и надзора, поддержания программ кредитования МВФ и

развития институционального потенциала.

Деятельность МВФ по развитию потенциала в области макроэкономической статистики значительно расширилась за последние пять лет (2012-2015 финансовые годы), увеличившись на 76 процентов. Этот прирост стал возможен благодаря укреплению партнерских связей с донорами, которые позволяли МВФ отзываться на растущий спрос в развитии потенциала, усилившийся в связи с воздействием мирового финансового кризиса.

В области статистики реального сектора к числу значительных результатов относятся внедрение «Системы национальных счетов 2008 года», последнего варианта международного статистического стандарта по национальным счетам, принятого Организацией Объединенных Наций, в Беларуси, Боснии, Македонии, Молдове, Сербии и Черногории; разработка квартальных национальных счетов в Боснии, Молдове и Черногории; и прогресс в повышении качества статистики цен и торговли товарами в ряде стран-получателей.

В 2015 финансовом году продолжался спрос на техническую помощь по правовым вопросам в странах, имеющих и не имеющих программы, в области борьбы с отмыванием денег и пресечения финансирования терроризма, законодательства в финансовом и налогово-бюджетном секторе, несостоятельности (банкротства) и судебной реформы.

В отношении налогового законодательства, в 2015 финансовом году были расширены новые области, такие как правовые основы налоговой администрации и налогообложение природных ресурсов.

РЦТП играют важную роль в предоставлении практической и долгосрочной поддержки в реализации реформ и соответствующего руководства властям стран по широкому кругу вопросов налогово-бюджетной сферы, макро-экономической статистики и финансового сектора, включая управление государственными финансами, налоговую администрацию, макрофинансовый анализ, статистику национальных счетов и цен, статистику внешнеэкономического сектора, статистику государственных финансов, банковский надзор и регулирование, денежно-кредитные и валютные операции и управление долгом.

Техническая помощь, предоставляемая МВФ через РЦТП, достигла пикового уровня в 38,3 процента от общего объема оказанной помощи в 2015 финансовом году (рис. 2.1.9).

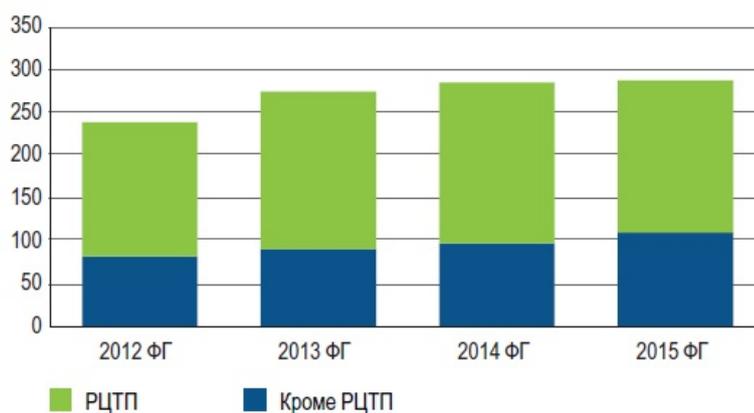


Рис. 2.1.9. Оказание технической помощи через региональные центры технической помощи (РЦТП), 2012-2015 финансовые годы (В человеко-годах оказания помощи на местах)

Источник: Финансовый департамент МВФ. Годовой отчет за 2015г.

В настоящее время девять центров обслуживают страны в Африке, Карибском бассейне, Центральной Америке, в странах Ближнего Востока и в Тихоокеанском регионе.

Таким образом основными направлениями деятельности МВФ являются экономический надзор, кредитование и развитие потенциала. Ее главная цель состоит в сохранении стабильности международной валютной системы – системы обменных курсов и международных платежей, позволяющей странам (и их гражданам) покупать друг у друга товары и услуги. Это необходимо для обеспечения устойчивого экономического роста и повышения уровня жизни.

2.2. Оценка положительных сторон МВФ на мировой финансовый рынок

В последнее время деятельность Международного Валютного Фонда оказывает влияние не только на мировую экономику в целом, и экономику отдельных государств в частности, но и на их политическую обстановку, а так же внутреннюю политику. Часто государство кредитор предоставляет займы под негласным условием проведения определенной внутренней и внешней политики государством-заемщиком, что ущемляет его суверенитет и ставит под сомнение начальные благие цели.

МВФ играет ключевую роль в международной мировой экономике по следующим причинам:

1. Осуществляя регулирование международных валютно-кредитных и финансовых отношений, МВФ периодически вносит изменения в мировую валютную систему, осуществляет контроль за соблюдением странами-членами его соглашений, фиксирует принципы мировой валютной системы, согласованные правила поведения в мировом сообществе.

2. МВФ выступил проводником принятой Западом по инициативе США установки на демонетизацию золота, ослабление его роли в мировой валютной системе. Золото практически исключено из расчетов между МВФ и его членами.

3. МВФ наделен с 1969 г. полномочиями создавать «при возникновении долгосрочной глобальной потребности в международных ликвидных резервах» ликвидные средства путем выпуска «специальных прав заимствования» Special Drawing Rights или сокращенно – SDR. SDR – условная денежная единица, которая предназначена для пополнения валютных резервов государств-членов, погашения пассивного сальдо платежного баланса, расчетов с Фондом. Страна, имея счет в SDR, может получать в обмен на них в других странах нужную ей конвертируемую валюту. Регулирующая роль МВФ заключается в том, что он обеспечивает странам гарантированную возможность приобретения необходимой им валюты в обмен на SDR путем «назначения» стран, которые ее предоставляют. При этом Фонд учитывает состояние платежного баланса и валютных резервов «назначенных» стран-кредиторов.

4. МВФ осуществляет межгосударственное регулирование режима валютных курсов стран-членов.

5. Важным направлением регулирующей деятельности МВФ является устранение валютных ограничений.

6. МВФ участвует в регулировании международных валютно-кредитных отношений путем предоставления кредитов, и особенно предоставление странам-кредиторам и должникам посреднических услуг, выполняя функции координатора международного кредитования и гаранта платежеспособности стран-должников.

7. МВФ осуществляет постоянный строгий надзор (раз в год) за макроэкономической и валютной политикой стран-членов, а также состоянием мировой экономики (консультации с правительственными учреждениями стран-членов) и многосторонние обсуждения (обычно два раза в год).

МВФ предоставляет странам-членам разнообразную техническую помощь, а также содействие в профессиональной подготовке кадров. Фонд также активно сотрудничает с другими мировыми финансовыми институтами.

За время своей деятельности МВФ действительно превратился в универсальную организацию, добился широкого признания в качестве главного наднационального органа регулирования международных валютно-кредитных отношений, авторитетного центра международного кредитования, координатора межгосударственных кредитных потоков и гаранта платежеспособности стран-заемщиц. Одновременно он играет важную роль в реализации решений «семерки» ведущих государств, служит ключевым звеном формирующейся системы регулирования мировой экономики, международной координации, согласования национальных макроэкономических политик.

Как и любая международная организация, МВФ является и инструментом партнерства стран-участниц, и ареной соперничества национальных экономических и политических интересов.

Международные экономические организации (в т.ч. МВФ) привнесли много нового в практику и правовой статус международных организаций, послужили образцом для множества других организаций универсального и регионального характера.

В 2013 году было предоставлено 130 консультаций, в 2014 году - 132, 124 - 2015 году.

Существует две категории кредитов, предоставляемых МВФ: льготные и не льготные. Основными заемщиками МВФ являются: Украина, Ирландия, Греция, Португалия. Греция задолжала МВФ \$ 32 млрд, Португалия должна 26,5 млрд. долларов США, Ирландии задолжала около 23 млрд. долл. и, наконец, Украина должна около 18 миллиардов долларов. Хотя известно, что все эти кредиты не получают в один транш и обычно выдаются под 2-4 % год.

Итак, список крупнейших заемщиков МВФ доказывает тот факт, что эта организация предоставляет кредиты странам, которые терпят финансовые кризисы и другие экономические трудности. МВФ предоставляет кредиты постепенно в течение определенного периода времени.

В 2016 году Международный валютный фонд предоставил кредиты на сумму почти 10 миллиардов долларов на 16 стран, а также 1,2 млрд долларов в качестве займов с нулевой процентной ставкой, предложенных 13-ти развивающимся странам с низким уровнем доходов. Таким образом, Международный валютный фонд предоставляет финансовую помощь и кредиты и другого рода помощь нуждающимся странам. Услуги таких международных финансовых организаций являются действительно полезными и многие страны выиграют от них. Со дня создания МВФ помог многим нуждающимся странам.

2.3 Негативное влияние МВФ на мировой финансовый рынок

Необходимость определения обстоятельств отрицательного влияния программ такого международного финансового института, как МВФ, связана с обусловленностью принятия правительствами решения о подписании

программ Фонда, а также может помочь международным финансовым институтам создавать их программы такими, чтобы они оказывали положительный эффект на экономику и государство в целом.

Многие исследователи отмечают, что большое количество программ МВФ не являются успешными. Для обоснования данного утверждения рассмотрим два аспекта: первый - влияние программ МВФ на возможность правительственного кризиса, второй - влияние программ МВФ на темпы экономического роста.

В рамках первого аспекта рассмотрим причины, влияющие на вероятность государственного кризиса, а также переменные, непосредственно связанные с возможностью политического кризиса, вследствие принятия программы МВФ.

Во-первых, причиной роста нестабильности могут являться затруднительные и ущербные для экономики условия программы. Как правило, они могут быть полезными, если рассматривать их действие в долгосрочном периоде, однако в краткосрочном периоде такая политика может нанести серьезный ущерб населению. Рассмотрим ситуацию, в которой программа МВФ может спровоцировать правительственный кризис: большинство политиков одобряет программу, предложенную МВФ, и хочет ее осуществить, другая часть правительства видит в составляющих программы аспекты, которые могут сломить население, и поэтому требует изменения условий. Данная ситуация потенциально может являться причиной кризиса, например, когда какая-либо коалиция угрожает уходом из правительства.

Во-вторых, программа может показать низкое качество проводимой государством политики, а также некомпетентность правительственных чиновников, что также может являться причиной кризиса. В частности, компетентные политики не будут обращаться к международным финансовым организациям для взятия кредита, в то время как экономика находится в затруднительном положении, однако решением некомпетентного правительства будет именно получение кредита.

В-третьих, отрицательное влияние на страну-реципиент оказывают высокие расходы на ведение переговоров с МВФ.

Таким образом, мы можем увидеть, что программы МВФ действительно могут стать причиной государственного кризиса, однако не всегда поводом к нему является программа, в некоторых случаях программа лишь показывает некомпетентность власти и тем самым индуцирует распад.

Что касается переменных, непосредственно связанных с большими политическими кризисами, то согласно исследованиям Мартина Гассебнера и Ричарда Джонг-а-Пина, ими являются: политический режим и его продолжительность, несколько форм политической жестокости (партизанская война, убийства, чистки), массовые гражданские протесты, демонстрации, бунты, забастовки, а также экономический рост на душу населения.

В соответствии с их точкой зрения, государственные кризисы наиболее вероятны в демократических политических системах. Партии в таких системах могут легко выражать свое мнение на противоречивые политику и события, что может послужить импульсом к началу кризиса. Исследователи находят государственные кризисы более вероятными, чем массовые гражданские протесты и политическую жестокость, представленную высоким коэффициентом демонстраций и убийств. Более того экономический рост, предшествующий году внедрения программы сокращает вероятность политического кризиса на один процент.

При рассмотрении второго аспекта, касающегося темпов экономического роста, за основу возьмем работу Джеймса Вриленда и Адама Прзеворски. В своей статье «Влияние программ МВФ на экономический

рост» исследователи показывают, что разница средней скорости экономического роста стран (при количестве наблюдений равному 1024), принимающих участие в программах МВФ, и стран, не принимающих участие в данных программах, составляет 2,35 %. Причем, независимо от показателей внутри страны на момент подписания программы. В представленной ниже табл. 1 исследователи рассматривают показатели «размер внутреннего дефицита» и «размер валютных резервов». Необходимо обратить внимание, что в 97 % случаях страны оставались в рамках программ МВФ. Хотя у них были неплохие резервы и низкий дефицит, рост в этих странах был на 1,02 % медленнее, чем в странах, имевших такие же условия, но не принимавших участие в программах. А страны, которые не принимали участие в программах, даже с условиями низких резервов и высоким дефицитом имели рост на 1,79 % выше.

Согласно данному исследованию можно сделать вывод, что подписание программ МВФ может повлечь за собой недостаточный экономический рост, при прочих равных условиях.

Положительный вклад программ МВФ в экономики разных стран неоспорим. Однако следует заметить, что большое количество стран сталкивается с отрицательными последствиями влияния программ на экономики. Это говорит как о несовершенстве программ, так и о низком качестве, принятых политиками решений. Поэтому, для того чтобы программа МВФ принесла положительные результаты, необходимо рассматривать соотношение позитивных и негативных влияний программы на экономику, тщательно исследовав программу с разных сторон. В таком случае вероятность нанесения программой ущерба будет минимальной, соответственно не последует государственных кризисов, а темпы экономического роста качественно возрастут.

Таблица 2.3.1

Экономический рост в соответствии с показателями «размер внутреннего дефицита» и «размер валютных резервов»

Резервы, дефицит	Данные для стран, не участвующих в программах МВФ				Примеры стран
	Рост	Дефицит	Резервы	Количество наблюдений	
Good ¹ , good ²	5,22	-0,84	5,47	248	Колумбия 1988
Good ¹ , bad ³	4,65	-11,99	4,36	121	Руанда 1988
Bad ⁴ , good ²	4,00	-1,96	1,19	102	Нигерия 1979
Bad ⁴ , bad ³	2,19	-12,51	1,09	88	Никарагуа 1982
Итого	4,39	-5,30	3,76	559	
Резервы, дефицит	Данные для стран, участвующих в программах МВФ				Примеры стран
	Рост	Дефицит	Резервы	Количество наблюдений	
Good ¹ , good ²	4,20	-2,25	4,26	97	Филиппины 1994
Good ¹ , bad ³	3,14	-9,35	3,34	89	Соломон 1982
Bad ⁴ , good ²	1,95	-2,07	1,06	97	Мавритания 1988
Bad ⁴ , bad ³	0,40	-11,87	0,89	182	Иордания 1989
Итого	2,04	-7,34	2,10	465	

Примечания

¹«Good» резервы: размер валютных резервов > двухмесячный объем импорта.

²«Good» дефицит: профицит государственного бюджета > -5 % от ВВП.

³«Bad» дефицит: профицит государственного бюджета < -5 % от ВВП.

⁴«Bad» резервы: размер валютных резервов < двухмесячный объем импорта.

Так же каждое решение, которое принимается МВФ могут быть запрещены в США. Это связано с тем, что США внесли большую сумму денег в уставный капитал МВФ. Превосходство США в Международном валютном фонде вызвало большое недовольство среди некоторых стран.

Позиции западного блока в МВФ представлена в таблице 2.3.2.

Таблица 2.3.2

Позиции западного блока в МВФ (доля в общем количестве голосов Фонда %)

Государство-куратор	Доля государства-куратора	Доля курируемой группы	Количество стран в группе
США	16,74	16,74	1
Япония	6,23	6,23	1
Германия	5,81	5,81	1
Великобритания	4,29	4,29	1
Франция	4,29	4,29	1
Нидерланды	2,77	6,57	15
Испания	1,63	4,90	8
Италия	3,16	4,22	6
Канада	2,56	3,60	12
Швеция	0,98	3,40	8
Австрия	0,87	2,92	8
Швейцария	1,40	2,79	8
Итого	50,73	65,76	70

Источник: imf.org

Например, Россия и Китай хотели даже покинуть МВФ и создать ей альтернативу, однако эта идея не пришла в жизнь, потому что китайская Валюта была признана в качестве резервной валюты внутри МВФ.

Кроме того, есть группа людей, которые предполагают, что МВФ является организацией, которая полностью регулируется и управляется США в целях контроля над развивающимися странами и регулирования глобальной экономики и финансовой системы для собственных нужд и выгоды.

Таким образом, учитывая тот факт, что МВФ доминируют богатые страны, некоторые люди называют данную организацию «клубом богатых стран».

Другое дело, что требования и рекомендации, которые являются обязательными для стран, которые хотят занять деньги у МВФ иногда могут быть вредными для национальной экономики заемщика. Например, чтобы получить кредит от МВФ, Украина обязана была:

- повысить пенсионный возраст, ликвидировать институт специальных пенсионных пособий;
- увеличить цены на газ и электроэнергию для муниципальных предприятий на 50% и 40% соответственно;
- отменить все льготы и повысить налоги на 50% в транспортной деятельности.

Без каких-либо сомнений можно говорить о том, что такие условия и требования, как минимум, являются спорными, особенно для граждан Украины, которые страдают от этих ограничений.

Кроме того, зачастую в МВФ советуют странам ослабить их трудовое законодательство путем исключения законов, коллективных договоров и подавляя заработную плату, например иностранным инвесторам. Принцип МВФ «гибкости труда» позволяет корпорации вести огонь по наитию и двигаться, где зарплаты не самые дешевые.

По данным 1995 года доклад о торговле и развитии ООН, работодатели используют эту дополнительную «гибкость» трудового законодательства, увольняя рабочих, а не создавая рабочие места. В Гаити, правительство было приказано ликвидировать закон в Трудовом кодексе, который обязывал увеличивать минимальную заработную плату когда инфляция превышал 10 процентов. К концу 1997 года, минимальная зарплата на Гаити была только 2,40 \$ в день.

И последнее, но не менее важный недостаток скрывается в размерах процентных ставок, которые на самом деле считаются достаточно большими. Например, начиная с 1982 года процентная ставка по кредитам составляет около 6%. Процентные ставки на кредиты из заемных средств составляют 14%. Итак, нет никаких сомнений, в развивающихся странах сталкиваются с серьезными трудностями погашения своих кредитов, привлеченных от МВФ.

Таким образом, подводя итог негативному влиянию МВФ, можно выделить следующие основные проблемы в деятельности организации:

- доминирование стран, с большим резервом в капитале МВФ;
- высокие процентные ставки кредитов странам-участникам с менее стабильной экономикой;
- требования и рекомендации, предъявляемые странам-заемщикам, зачастую несут негативные последствия для экономики страны-заемщика.

На основе выявленных негативных сторон деятельности МВФ в следующей главе были разработаны рекомендации по совершенствованию деятельности МВФ по данным направлениям.

ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО ФОНДА В ЦЕЛЯХ РАЗВИТИЯ

МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

3.1. Перспективы и прогнозы развития МВФ

МВФ играет ведущую роль в международной валютно-финансовой системе. В настоящее время мировая экономика характеризуется рядом структурных сдвигов, и их сочетание ведет к росту напряженности и рисков.

Во-первых, ведущая роль одной или двух основных резервных валют означает, что изменения в одной экономике могут оказывать существенное воздействие на другие, ограничивая выбор мер внутренней политики.

Во-вторых, по мере того как страны становятся более экономически взаимосвязанными, проявления волатильности потоков капитала превращаются в постоянный элемент экономического ландшафта.

В-третьих, МВФ проделана большая работа по вопросам финансового сектора, особенно финансовых организаций и распространения риска, но в то же время значительную роль стали играть небанковские финансовые организации, и это необходимо принимать во внимание.

Фонд должен наблюдать за развитием экономик стран-членов и не допускать возникновения дисбалансов в различных регионах мира, особенно нарастания финансовых дисбалансов.

Необходимо обеспечить интеграцию стран с формирующимся рынком в международную валютно-финансовую систему с целью достижения ими более высокого уровня жизни. Для многих стран-членов важно развивать и углублять финансовую систему, особенно в периоды повышенной волатильности на рынках. Процесс сближения потребует от некоторых стран с формирующимся рынком сохранять в течение некоторого времени небольшие дефициты счета текущих операций и использовать притоки капитала для финансирования этих дефицитов. Следовательно, необходимо, чтобы притоки были более стабильными на протяжении длительного времени, и следует принять решение, как обеспечить их безопасность. В данном случае, возможно проведение макропруденциальной политики, которая нацелена на достижение стабильности в экономике в целом.

Развитие МВФ будет также включать обеспечение действенной глобальной системы финансовой защиты. Эта система защиты, или система кредитования, должна реагировать на три потребности в мировой экономике: стимулировать проведение более взвешенной политики, финансировать осуществление корректировок достаточно высокими темпами и обеспечить страхование для «невинных свидетелей», которые могут пострадать от происходящих изменений. Другой уровень системы защиты - региональные механизмы финансирования, такие как Чиангмайская инициатива, и МВФ необходимо искать пути более тесного взаимодействия с ними.

Дальнейшее развитие МВФ включает три направления:

1. Повышение безопасности потоков капитала состоит из нескольких этапов. Первый этап заключается в оценке характеристик потоков капитала - их волатильности и направления. Второй этап, который был проведен в середине 2016 г., включал обзор опыта решения странами проблем, связанных с потоками капитала, в рамках институциональной позиции МВФ. Третий этап, который намечен ближе к середине 2017 г., посвящен урокам опыта стран и необходимости пересмотра институциональной позиции.

2. В рамках укрепления мировой системы финансовой защиты МВФ подготовит обзорный документ, который будет учтен для последующих обсуждений квот. В рамках этого направления Фонд планирует рассмотреть достаточность системы защиты всех категорий государств-членов во время кризисов.

В рамках пересмотра квот с января 2016 г. вступили в силу реформы, завершившие 14-й общий пересмотр квот. Данный пакет реформ обеспечил беспрецедентное стопроцентное увеличение совокупных квот и существенное перебалансирование долей квот, что позволило более точно отражать меняющиеся относительные веса государств-членов МВФ в мировой экономике. В результате квоты каждого из государств-членов МВФ увеличились в совокупности до 477 млрд СДР (приблизительно 659 млрд долл.) с приблизительно 238,5 млрд СДР (примерно 329 млрд долл.).

3. В связи с добавлением китайского юаня в корзину СДР государства-члены Фонда нуждаются в анализе вопросов более широкого использования СДР в международной валютно-финансовой системе, чем и займется Фонд в ближайшее время.

В последние десятилетия вопрос реформирования мировой валютной системы активно обсуждается различными учеными и предлагаются различные варианты, в том числе:

- возвращение системы золотого стандарта;
- введение нового валютного эквивалента;
- создание поливалютной системы;
- создание мультивалютной системы;
- создание новой резервной валюты и замена ею доллара;
- переход к двухуровневой системе.

Наиболее перспективным, по мнению некоторых экономистов представляется многовалютный стандарт как базовый принцип новой мировой валютной системы. Его предпосылкой явилось создание в 1960-1970 гг. мировых финансово-экономических центров (Япония, Западная Европа, США), что привело к изменению соотношения сил между ними, а также появлению новых региональных центров и их валют.

Истоки идеи многовалютного стандарта появились в период создания Ямайской валютной системы, когда вместо резервных валют была введена категория свободно используемые валюты. К таким валютам относили не только доллар или фунт стерлингов, но и прочие валюты, используемые при определении средневзвешенного курса СДР (например, евро и японская иена).

Отметим, что концепция СДР оказалась не жизнеспособной. Однако ее идеи имеют перспективный характер, соответствующий тенденциям многоцентризма и регионализма в условиях глобализации мировой экономики.

Новый многовалютный стандарт должен соблюдать преемственность и четко определить базовый принцип новой системы. В данном случае имеется в виду состав валют и критерии их выбора. Подтверждением качества и устойчивости мировых денег является способность эффективно выполнять три функции мировых денег, к которым относятся: интернациональная мера стоимости; международное средство платежа и резервов; индикатор конкурентоспособности и признания на мировом финансовом рынке.

По мнению Д. Стиглица необходимо введение системы глобального регулирования за финансовыми рынками, и, как следствие, корректировка современной архитектуры международной финансовой системы. Реформирование мировой валютной системы должно вестись по следующим направлениям:

- реформирование глобального регулирования финансовых рынков и всей финансовой системой, в том числе регулирование рынка деривативов и свопов;

- формирование глобальной резервной системы, являющейся эмитентом глобальной резервной валюты, следовательно, необходимо разработать механизм выпуска этой валюты, определить эмитента, объемы и условия выпуска;

- необходима реформа институциональных структур, которые занимаются вопросами регулирования долговых обязательств стран мира;

- создание инновационных структур управления рисками в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, и создание в этой связи инновационных финансовых инструментов.

Вопрос формирования наднациональной валюты обсуждается уже давно. Еще Дж. М. Кейнсом в 1943 г. было предложено заменить золотые деньги на банкоры (кредитные деньги) и использовать их в качестве валюты Международного клирингового союза. Однако на конференции в г. Бреттон-Вудс было отвергнуто данное предложение, в силу противоречия господству доллара в мировом сообществе. Впоследствии, в условиях краха Бреттон-Вудской системы эта идея вновь получила право на существование. В начале 90-х гг. Дж. Сорос выдвинул предложение создать международную валюту, которая была бы обеспечена буферными запасами нефти.

Данная тенденция обусловлена тем, что наднациональная валюта в большей степени соответствует условиям глобализации мировой экономики, когда возрастают денежные потоки, обслуживающие международное движение товаров, услуг, капиталов, рабочей силы. Все это способствует приданию стабильности МВБ.

Возможность эффективного функционирования данного механизма связана с осуществлением наднациональным центральным банком эмиссии интернациональной валюты, учитывая интересы всего мирового сообщества и предъявляя одинаковые условия ко всем странам-членам данного института. Напомним, что политика МВФ использует дифференцированный подход к странам, в зависимости от того, пользуются они кредитами или нет.

Для разработки концепции наднациональной валюты необходимо учитывать опыт операционной техники эмиссии и функционирования СДР и ЭКЮ как международных счетных валютных единиц, расчеты в которых проводятся в электронной форме путем безналичных перечислений.

Что касается вопроса возрождения роли СДР, считаем это нецелесообразным, поскольку данная международная валютная единица показала свою нежизнеспособной в качестве прообраза наднациональной валюты. СДР не получила признания на мировых рынках как интернациональный масштаб соизмерения цен, международное платежное и резервное средство, а в связи с отсутствием рыночного спроса их доля в международной валютной ликвидности составляет всего 0,4 %, а в мировых валютных резервах - 1,2 %. Таким образом, цель, поставленная в Уставе МВФ, не реализована и СДР не стали главным платежным резервным средством.

В условиях современного глобального финансового кризиса были обнаружены недостатки Европейской валютной системы. Экономическая политика, проводимая Евросоюзом, создает равные условия для всех стран-членов на территории евро-зоны. На внутренних рынках устранены многие тарифные и количественные ограничения, запрещена налоговая дискриминация в отношении товаров, произведенных странами ЕС. При этом конкурентоспособность товаропроизводителей государств-членов еврозоны значительно различается. Страны с более низким уровнем развития не имеют возможности создавать дополнительные конкурентные преимущества для своих производителей путем валютного регулирования (в частности, за счет девальвации национальных валют).

Несовершенство механизмов финансового регулирования перераспределило капитал внутри еврозоны в страны с более высоким уровнем экономического развития задолженности. Обеспечение стабильности евро возможно только при устранении существующих дисбалансов в национальных экономиках стран-членов валютного союза.

Следует признать, что в ближайшее время перехода на новую мировую денежную единицу не произойдет, поскольку многие страны имеют существенные резервы, а также инвестиции, номинированные в долларах и других резервных валютах. Отказ от использования существующих валют может привести к серьезным финансовым потерям. Однако уже сейчас могут быть созданы новые наднациональные структуры, действующие вне МВФ. Уже сейчас можно внедрять новую условную денежную единицу и использовать ее в качестве средства платежа и сбережения наряду с действующими международными валютами. Данные мероприятия создадут альтернативу МВФ и станут предпосылкой дальнейшего реформирования Ямайской валютной системы.

Таким образом, отметим, что в рамках построения новой финансовой архитектуры необходимо предпринять следующие шаги:

- разработать новые правила деятельности ведущих мировых рейтинговых агентств и установить контроль над ними;
- увеличить легитимность имеющихся финансовых институтов;
- укрепить мировую финансовую систему за счет создания мировых финансовых центров и множества резервных валют;
- совершенствовать систему управления рисками на основе «гармонизированной системы международных и национальных стандартов в деятельности участников финансовых рынков»;
- создать многополярную систему управления международными организациями;
- сформировать новый центр силы объединением усилий России и Китая, присоединение к ним стран ШОС, создание своей валютно-финансовой системы, создание региональной банковской системы, собственных рейтинговых агентств, введение единой региональной валюты;
- сохранить свободный выбор любого режима валютного курса, что соответствует принципам по-слекризисного развития мировой экономики, основанным на либерализме и на межгосударственном регулировании;
- закрепить в многовалютном стандарте использование золота в качестве международного резервного актива и определить принципы регулирования операций с золотом центральных банков, чтобы исключить резкие колебания его цены с учетом уроков современного кризиса. Что, однако, не означает возврат к золотомонетному стандарту.

Таким образом, вопрос реформирования МВФ в условиях кризиса и посткризисного развития, стоит достаточно остро и определенные шаги в данном направлении осуществляются. Однако при дальнейшем реформировании целесообразно учитывать исторический опыт при проведении валютных реформ, сложность и длительность процедуры согласования вопросов, связанных с суверенитетом и различными интересами стран мирового сообщества.

Таким образом, подводя итог дальнейшего развития МВФ необходимо отметить, что в программу дальнейшей работы Фонда включены три направления: повышение безопасности потоков капитала; укрепление мировой системы финансовой защиты; увеличение роли СДР.

3.2. Разработка рекомендаций по совершенствованию деятельности МВФ

Объективная необходимость совершенствования деятельности МВФ определяется потребностью усиления его регулирующей функции и координирующей роли как мирового финансового института в условиях глобализации мировой экономики.

Рассмотрение деятельности МВФ свидетельствует о его стремлении реагировать на изменения в мировой экономике. Однако медленный темп и недостаточная гибкость адаптации его функциональных и институциональных особенностей к этим изменениям дает основание утверждать, что этот процесс недостаточно эффективен, учитывая новые глобальные вызовы и потребности стран-членов.

В условиях экономической глобализации, проявляющейся в усилении интернационализации хозяйственных связей и взаимозависимости стран мира, требуется укрепление роли МВФ для противодействия локальным финансово-экономическим и долговым кризисам, смягчения их негативных последствий. Фонду необходимо лучше учитывать потребности различных групп стран-членов, в том числе беднейших. Требуется не только совершенствование механизмов «пожарного кредитования», но развитие его превентивных форм.

Необходимо учитывать, что МВФ стал подлинно универсальным мировым финансовым институтом, получившим широкое признание в качестве ключевого органа межгосударственного регулирования международных валютно-кредитных отношений, международного кредитора и гаранта платежеспособности государств-заемщиков, накопил обширный экспертный опыт.

Можно выделить четыре направления, по которым разработаны рекомендации по совершенствованию деятельности:

1. Источники ресурсов МВФ.

В условиях мирового финансово-экономического кризиса обострилась проблема хронического недостатка ресурсов МВФ, вследствие чего он не смог оказать оперативной антикризисной помощи странам-членам, что усугубило последствия экономического спада.

Рекомендация: проанализировать достаточность средств для выполнения своих функций, прежде всего предоставления кредитов странам-членам. Распространение кризисных потрясений актуализировало вопрос модернизации ресурсной базы МВФ по линии совершенствования традиционных форм и поиска новых источников привлечения средств.

Ввиду того, что МВФ является организацией, основанной на сходных с акционерным обществом принципах, основным источником пополнения его капитала являются регулярные пересмотры квот стран-членов. Они осуществляются, с одной стороны, для увеличения ресурсов Фонда, а с другой стороны, связаны с изменением соотношения сил между странами в мировой экономике и появлением новых экономических центров.

Дискуссионным остается вопрос о дальнейших раундах увеличения квот: разовые пересмотры для отдельных государств и выработка универсальных критериев для их отбора или более предпочтительные, на наш взгляд, единовременные корректировки для всех стран-членов при регулярных увеличениях капитала, оптимальные для большинства государств при условии их удовлетворенностью используемой формулой расчета квот.

Выпуск облигаций МВФ так же мог бы способствовать преодолению постоянного дефицита его ресурсов. Однако для этого требуется их

распространение и на частный сектор. Справедливо, что пополнение ресурсов Фонда подобным способом имеет ряд преимуществ для государств-участников, а именно: определенность срока и размера заимствований, отсутствие необходимости ратификации национальными законодательными органами соответствующих договоренностей, возможность учета данных ценных бумаг в составе официальных международных резервов.

В случае высокой ликвидности и более стабильной котировки в сравнении с ценными бумагами государств-эмитентов мировых валют номинированные в СДР облигации Фонда могут стать одним из способов диверсификации официальных валютных резервов стран-членов. Однако в условиях глобального долгового кризиса, нестабильности фондового рынка, а главное - более низких в сравнении с рыночными процентов по облигациям МВФ, рассчитываемых как средневзвешенное значение процентных ставок по краткосрочным долговым инструментам в валютах корзины СДР (долларе, евро, иене, фунте стерлингов), они вряд ли будут привлекательны для многих покупателей.

2. Модификация управления.

Рекомендация направлена на приведение системы управления Фондом в соответствие с изменением соотношения сил в мировой экономике, претерпевшее изменение в результате тенденции повышения доли развивающихся государств в мировом ВВП и соответствующего снижения доли развитых стран.

Необходимо повысить доли развивающихся государств в общей сумме голосов за счет увеличения их квот в капитале и повышения их представительства в управлении Фондом посредством изменения состава и принципа формирования Исполнительного совета МВФ.

Для защиты интересов наиболее бедных стран-членов дополнительной мерой может выступить утроение количества базовых голосов и создание механизма их распределения, обеспечивающего их постоянное соотношение к общей сумме.

Таким образом, корректировка размера квот и распределения голосов государств должно стать главным инструментом изменения текущего управления.

Кроме того, Фонду необходимо уточнить процедурный порядок корректировки квот отдельных стран при общих пересмотрах его капитала, например, установить, какая часть его увеличения должна осуществляться пропорционально квотам, а какая отражать изменение соотношения сил в мировой экономике. Это позволило бы отказаться от вызывающих недовольство ряда стран специальных пересмотров.

3. Совершенствование кредитной политики.

Традиционными формами кредитования МВФ являются кредит stand-by и для долгосрочных нужд - расширенное кредитование (более детально они описаны в главе 1).

До мирового финансово-экономического кризиса 2014-2015гг. в связи со снижением спроса на кредиты Фонда и объемом предоставляемых средств предлагалось унифицировать их форму с более гибкими условиями для заемщиков. По нашему мнению, внедрение подобной инициативы могло предоставить возможность лучше учитывать их специфические особенности.

Резкое усиление нестабильности потребовало увеличения масштаба кредитования Фондом стран-членов для реализации антикризисных программ. С этой целью, можно рекомендовать увеличение лимитов, сроков и доступности займов, а так же смягчение порядка предоставления ресурсов МВФ.

Мы полагаем, что облегчение доступа государств- членов МВФ к его

средствам - один из основных факторов усиления регулирующей функции Фонда для преодоления последствий мирового финансово-экономического кризиса.

Совершенствование кредитной политики Фонда с учетом уроков мирового кризиса можно осуществить, в первую очередь, по линии развития превентивных форм кредитов для государств со стабильными экономическими показателями.

Перечисленные меры направлены не только на совершенствование антикризисной помощи, но и на развитие системы раннего предотвращения кризисных потрясений. Однако, побочным эффектом масштабного «резервирования» ресурсов по открываемым кредитным линиям может стать увеличение риска дефицита средств МВФ, что требует расширения их источников.

4. Изменение надзорной и регулирующей функции МВФ.

В соответствии со статьей IV своего устава Фонд осуществляет надзор за состоянием мировой валютной системы и мирового финансового рынка, а также за экономической и финансовой политикой стран-членов с целью выявления возможных рисков внутренней и внешней нестабильности и разработки рекомендаций по стабилизации экономического развития. Эта функция Фонда осуществляется по направлениям, представленным в таблице 3.2.1.

В ходе анализа таблицы 3.2.1. можно сказать, что Фонд концентрировался на развитие четырех направлений надзора, а именно: выявление рисков и макрофинансовых связей, понимание «многосторонней перспективы» (определение стран в глобальном контексте и анализ международных экономических взаимосвязей); оценку внешней стабильности мировой валютной системы.

Таблица 3.2.1

Основные направления надзорной функции МВФ

Двусторонний надзор	Региональный надзор	Многосторонний надзор
Национальный уровень надзора	Региональный уровень надзора	Глобальный уровень надзора - наблюдение за мировой экономикой
Оценка политики каждого государства-члена (вопросы курсовой, денежно-кредитной, налогово-бюджетной, финансовой политики) и публикация Фондом по итогам консультаций соответствующих докладов.	Доклады о перспективах развития региональной экономики Выделено пять регионов: 1. Ближний Восток и Центральная Азия 2. Азия и Тихий океан 3. Центральная, Восточная и Юго-Восточная Европа 4. Африка к Югу от Сахары 5. Западное полушарие (Южная Америка и Карибской регион)	«Перспективы развития мировой экономики»: наиболее существенные вопросы - текущие глобальные финансовые потрясения, экономический спад; «Доклады по вопросам глобальной финансовой стабильности»: последние оценки состояния глобального финансового рынка, его перспектив и выявление дисбалансов и факторов уязвимости, которые могут создавать риски для его стабильности; «Бюджетный вестник»: последние среднесрочные прогнозы по налогово-бюджетной сфере и оценка изменений в области государственных финансов.

Источник: материалы IMF Surveillance: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/surv.htm> (Дата обращения: 15.05.2017)

Рекомендация: МВФ необходимо проводить объективный и комплексный надзор за экономикой и финансовым сектором стран - членов, взаимовлиянием их политик и рисками в мировой экономике.

По нашему мнению, совершенствование надзорной функции МВФ необходимо сосредоточить на следующих направлениях:

- нацеленность на обеспечение финансовой стабильности посредством усиления надзора за финансовым сектором на национальном и межгосударственном уровнях, повышение его прозрачности;

- мониторинг и оценка рисков (системного и рисков низкой вероятности);

- выявление взаимосвязей между экономическими секторами и странами;

- определение взаимовлияния экономических политик государств-членов;

- ориентация надзорной деятельности на восстановление экономического роста и обеспечение устойчивого развития.

Несмотря на расширение надзора МВФ, его регулирующие полномочия остаются скромными, так как возможность его влияния на экономическую политику развитых стран ограничена. В случае проявления потенциальных уязвимых мест и негативных последствий их экономической политики это может ограничиться лишь переговорами с соответствующим государством либо многосторонней консультацией, а не использованием соответствующих санкций.

На наш взгляд, усиление регулирующей функции МВФ возможно посредством принятия нормативов, обязательных для всех государств-участников. Остается нерешенной проблема реформирования Фонда по линии систематизации всех видов рисков возникновения и распространения кризисов на основе нового ориентира МВФ на обеспечение экономического роста и финансовой стабильности. Кроме того, важной мерой в этой области развития надзора и регулирования представляется дальнейшее усиление взаимодействия Фонда с другими международными экономическими организациями.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

МВФ является ведущей организацией в сфере международного сотрудничества в валютной сфере. Данная организация в настоящее время включает 187 государств-членов с общим объемом квот в 237,9 млрд SDR и совокупным количеством голосов 2 517 592 единицы.

Главная цель деятельности МВФ состоит в сохранении стабильности международной валютной системы – системы обменных курсов и международных платежей, позволяющей странам покупать друг у друга товары и услуги. Если в момент учреждения МВФ он рассматривался как элемент послевоенной валютной системы, необходимый для восстановления мировой экономики и роста мирового товарооборота, то в настоящее время

Фонд значительно изменил приоритеты своей деятельности. Важнейшей уставной функцией МВФ при его создании была определена финансовая помощь странам-членам в целях ликвидации возникающих дефицитов платежных балансов. В современных условиях на первый план выдвинулись программы поддержки структурных преобразований отдельных национальных экономик, необходимых для обеспечения устойчивого экономического роста и повышения уровня жизни населения.

Объективная необходимость повышения эффективности деятельности МВФ определяется потребностью усиления его регулирующей функции и координирующей роли как мирового финансового института в условиях глобализации мировой экономики.

Рассмотрение деятельности МВФ свидетельствует о его стремлении

реагировать на изменения в мировой экономике. Однако медленный темп и недостаточная гибкость адаптации его функциональных и институциональных особенностей к этим изменениям дает основание утверждать, что этот процесс недостаточно эффективен, учитывая новые глобальные вызовы и потребности стран-членов.

За время своей деятельности МВФ действительно превратился в универсальную организацию, добился широкого признания в качестве главного наднационального органа регулирования международных валютно-кредитных отношений, авторитетного центра международного кредитования, координатора межгосударственных кредитных потоков и гаранта платежеспособности стран-заемщиц. Одновременно он играет важную роль в реализации решений «семерки» ведущих государств, служит ключевым звеном формирующейся системы регулирования мировой экономики, международной координации, согласования национальных макроэкономических политик.

Положительный вклад программ МВФ в экономики разных стран неоспорим. Однако следует заметить, что большое количество стран сталкивается с отрицательными последствиями влияния программ на экономики. Это говорит как о несовершенстве программ, так и о низком качестве, принятых политиками решений. Поэтому, для того чтобы программа МВФ принесла положительные результаты, необходимо рассматривать соотношение позитивных и негативных влияний программы на экономику, тщательно исследовав программу с разных сторон. В таком случае вероятность нанесения программой ущерба будет минимальной, соответственно не последует государственных кризисов, а темпы экономического роста качественно возрастут.

Изучение опыта функционирования МВФ позволило выявить его основные недостатки, которые стали основой для систематизации направлений его совершенствования:

- хронический дефицит кредитных ресурсов;
- жесткие требования к государствам-заемщикам при предоставлении стабилизационных и структурных кредитов без учета специфики их экономики;
- недостаточное внимание к особенностям и потребностям наиболее бедных стран-членов.

Сложившаяся система управления Фондом направлена на защиту интересов государств с наибольшими квотами (вносами в капитал), особенно США, что не соответствует тенденции модификации многополярности и повышения роли ведущих развивающихся стран в мировом развитии. Мировой финансово-экономический кризис выявил неэффективность надзорной и регулирующей функции МВФ по причине отсутствия реальной системы раннего предупреждения о кризисных потрясениях и уменьшения их последствий, а также отсутствие методов воздействия на функционирование мирового финансового рынка.

С целью повышения эффективности деятельности МВФ были разработаны следующие теоретические рекомендации:

- рекомендации в сфере источников средств МВФ: проанализировать достаточность средств для выполнения своих функций, прежде всего предоставления кредитов странам-членам; выпуск облигаций МВФ для преодоления постоянного дефицита ресурсов;

- рекомендации в сфере модификации управления: необходимо повысить доли развивающихся государств в общей сумме голосов за счет увеличения их квот в капитале и повышения их представительства в управлении Фондом посредством изменения состава и принципа формирования Исполнительного совета МВФ; утроение количества базовых голосов и создание механизма их распределения, обеспечивающего их постоянное соотношение к общей сумме.

- рекомендации в сфере совершенствования кредитной политики: увеличение лимитов, сроков и доступности займов, а так же смягчение порядка предоставления ресурсов МВФ.

- рекомендации в сфере изменения надзорной и регулирующей функции МВФ: необходимо проводить объективный и комплексный надзор за экономикой и финансовым сектором стран - членов, взаимовлиянием их политик и рисками в мировой экономике.

Эти рекомендации фактически уже рассматриваются, но их закрепление в уставе МВФ зависит от соотношения сил между странами-членами. Главные акционеры - США и Еврозона - не заинтересованы в изменении своего статуса в МВФ и принципах мировой валютной системы, поэтому ускорение намеченных изменений зависит от консолидации позиций заинтересованных стран.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

Монографии

1. Бернштейн У. Великолепный обмен: история мировой торговли / пер. с англ. И. Летберга. – М.: АСТ, 2014.
2. Виноградов, В. МВФ: функции, цели и принципы / В. Виноградов - М.: Лаборатория книги, 2014 - 54 с.
3. Бардин А.Л. Роль международных финансовых институтов в глобальном политическом управлении (на примере МВФ и Всемирного банка). Московский государственный институт международных отношений (университет). Москва, 2015.

Статьи в сборниках

4. Афоничкин, А.И., Топорков, А.М. Теоретические аспекты формирования параметров стратегии устойчивого развития экономических систем // Вестник Волжского университета имени В.Н. Татищева. – 2015. - №1(33).
5. Бесланеева Д.А. Роль Международного валютного фонда в финансовой системе мира. Сборник: Молодые экономисты - будущему России сборник научных трудов по материалам VII Международной научно-практической конференции студентов и молодых ученых. ФГАОУ ВПО «Северо-Кавказский федеральный университет». 2015. С. 88-91.
6. Булашова В.А., Аждов Н.В. МВФ и его роль в международных валютно-кредитных отношениях. Сборник: Тенденции развития экономики России и стран СНГ Материалы международной заочной научно-практической конференции. Новосибирский государственный аграрный университет. 2015. С. 27-30.
7. Васильев, А.Н., Ножнин, И.Н., Щукина, А.Я. Сравнительный анализ степени реализации устойчивого развития стран мира и России // Вестник Волжского университета имени В.Н. Татищева – 2014. - №3(34).
8. Ващенко И.Ю. Правовое регулирование МВФ. Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. 2016. Т. 1. № 2. С. 63-69.
9. Ващенко, И.Ю. Регулирование международного валютного фонда. Материалы XIII Международной научно-практической конференции «Татищевские чтения: актуальные проблемы науки и практики» (21-24 апреля 2016) // Актуальные проблемы юридической науки: в 5 томах. Том 3. – Тольятти: Изд-во Волжского университета имени В.Н. Татищева, 2016. - С. 78-85
10. Гринько Е.Л., Урганова А.А. Влияние международных организаций на социально-экономическое развитие стран: на примере МВФ. Сборник: «Новая экономика» и основные направления ее формирования сборник статей Международной научно-практической конференции. под общ. ред. А.В. Яковлевой. 2016. С. 32-38.
11. Доклад о торговле и развитии, 2015 год. Обзор.//Конференция Организации Объединённых Наций по торговле и развитию, ЮНКТАД. – Женева. – 39 с.
12. Гусакова А.Б., Кузнецова А.С., Ступникова А.А. Особенности взаимоотношений Российской федерации с МВФ. Сборник: Управление

реформированием социально-экономического развития предприятий, отраслей, регионов сборник научных трудов VII Международной научно-практической конференции студентов, магистров, аспирантов, преподавателей и практиков. 2016. С. 259-261.

13. Коннов В.А. К вопросу о юридических особенностях выделения международным валютным фондом финансовой помощи Украине. Теория и практика общественного развития. 2014. № 8. С. 159-161.

14. Кротова Е.А. Прогноз показателей экономики России МВФ. Сборник: Современные вопросы развития финансовой системы сборник трудов Международной заочной научно-практической конференции студентов, магистрантов, аспирантов. Редколлегия: Якушев А.А., Салита С.В, Максимова Т.В., Куценко Н.А., Дубынина А.В.. 2016. С. 246-248.

15. Кряжева-Черная П.С. Основные этапы кредитной деятельности Международного валютного фонда. Молодой ученый: вызовы и перспективы сборник статей по материалам X международной научно-практической конференции. Ответственный редактор: Красовская Н.Р. 2016. С. 446-450.

16. Кузнецов В.С. Проблемы соперничества региональных валютных регуляторов и МВФ. С.102-108.//Актуальные проблемы развития международных валютных, кредитных, финансовых отношений в условиях глобализации и регионализации. Сборник научных статей /под ред. Е.А.Звоновой. – М.: Финансовый университет, 2016. – 264с.

17. Спиридонова Т.С. Новый этап взаимоотношений России с МВФ. Сборник: Приоритетные направления развития и экономическая безопасность Российской Федерации. Сборник статей Международной научно-практической конференции. Под редакцией И.А. Сергеевой. 2014. С. 94-102.

18. Рахимова В.Г. Реформа Международного валютного фонда 2016 года. Сборник: Современные исследования экономических проблем: российский и зарубежный опыт сборник научных трудов. ООО «ИНТЕЛ+». Москва, 2016. С. 114-117.

19. Ширинова Т.Т., Михайлова Т.А. Роль Международного валютного фонда в финансовой системе мира. Сборник: Наука и молодежь: проблемы, поиски, решения труды Всероссийской научной конференции студентов, аспирантов и молодых ученых. под общ. ред. М.В. Темлянцева. 2014. С. 82-84.

20. Шугуров М.В. Реформирование Международного валютного фонда в ххi веке: основные направления и приоритеты. Современное право. 2014. № 1. С. 129-137.

21. Яковлева М.А. Особенности финансово-правового статуса глобальных международных финансовых организаций (на примере МВФ). Вестник Московского университета. Серия 26: Государственный аудит. 2016. № 2. С. 95-100.

Статьи в периодических изданиях

22. Андропова Н.Э. Проблемы реформирования мировой финансовой архитектуры в условиях финансовой глобализации // Экономические науки. - 2012. - № 5.

23. Аттокурова Н.С.Международный валютный фонд: теория и практика, проблемы и перспективы. Проблемы современной экономики (Новосибирск). 2015. № 28-1. С. 37-42.

24. Ближковский П., Прантл Й. Глобальное экономическое управление: какие проблемы стоят перед Азией и Европой? // Век глобализации. 2013. № 1. С. 41–46.

25. Дасени В.Б.Международный валютный фонд. Социально-экономические науки и гуманитарные исследования. 2015. № 9. С. 20-23.

26. Ильин Е.Ю. Участие Международного валютного фонда, «Группы

двадцати» и ЕС в реформировании системы глобального регулирования. Вестник МГИМО Университета. 2014. № 1. С. 80-87.

27. Кашаев Н.Х., Белухина Е.О.К вопросу о реформировании Международного валютного фонда. Евразийский юридический журнал. 2016. № 4 (95). С. 44-47.

28. Кондратов Д. Актуальные подходы к реформированию валютной системы. // Общество и экономика, 2016. № 2. С. 5 – 46.

29. Кузнецов В. Функция регулирования МВФ. Журнал: Мировое и национальное хозяйство. 2016. № 4 (39). С. 3.

30. Майстрович Е.В. Влияние международного валютного фонда и всемирного банка на суверенитет государств. Правозащитник. 2015. № 1. С.

31. Науменко Т. В. Деятельностный подход как объяснительный принцип для институциональной экономики // Экономика и управление: проблемы, решения. 2016. Т. 2. № 2. С. 4–6.

32. Сапрыкина В.Ю. Финансовая глобализация и реформирование мировой валютно-финансовой системы // Научный вестник Южного института менеджмента. - 2014. - № 1. - С. 77-81.

33. Сеньков М.И. Финансовая глобализация как причина роста вероятности возникновения финансовых кризисов // Известия Иркутской государственной экономической академии (Байкальский государственный университет экономики и права). - 2012. - № 1. - С. 8.-15.

34. Смыслов, Д.В. Реформирование Международного валютного фонда: проблемы и решения. Регулятивные аспекты / Д.В.Смыслов // Деньги и кредит - 2014. - №1. - С. 36-43.

35. Смыслов, Д.В. Международная валютная система: тенденции эволюции / Д.В. Смыслов // Деньги и кредит - 2016. - №10. - С. 46-58.

36. Спиридонова Т.С. Специфическая роль Международного валютного фонда в современных условиях. Финансовый бизнес. 2014. № 2 (169). С. 61-66.

37. Столбова Е.Д. Характеристика современной деятельности МВФ и Международного банка реконструкции и развития. Экономика и управление: проблемы, решения. 2017. Т. 2. № 3. С. 12-16.

38. Хадарцева Л. С., Кайтмазов В. А. Corporate Ethic Policy. // Science Time. – 2014. – № 1(1). – с. 97–100.

39. Хадарцева Л.С., Саркисян А.А. Основные аспекты деятельности МВФ. Сборники конференций НИЦ Социосфера. 2015. № 3. С. 108-111.

40. Хлебникова Д.В. Принципы системного подхода к исследованию реформы Международного валютного фонда. Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. 2014. № 12. С. 29-33.

41. Чувахина Л.Г. Взаимодействие совета по финансовой стабильности с МВФ и стратегические интересы США. Экономика и предпринимательство. 2015. № 11-1 (64-1). С. 1061-1064.

42. Чувахина Л.Г. МВФ как инструмент политики США. Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. 2014. № 4-1. С. 281-289.

43. Шевченко Л.М. Финансовая глобализация и риски устойчивости национальной финансовой системы // Вестник Тамбовского университета. Серия: Гуманитарные науки. - 2012. - № 7. - С. 79-83.

Учебники и учебные пособия

44. Антонов В.А. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Учебник / В.А. Антонов. - М.: Юрайт, 2014. - 560 с.

45. Ждановская А. Куда ведут Россию МВФ, Всемирный банк и ВТО?. –Кн. 1. Механизмы создания зависимости. – Ленард, 2015.

46. Звонова Е. А., Ершов М. В., Кузнецов А. В. Навой А. В., Пищик В. Я. Реформирование мировой финансовой архитектуры и российский

финансовый рынок: монография. М.: РУСАЙНС, 2016. С. 430.

47. Медведева А.Э.Россия в современной реформе Международного валютного фонда. Economics. 2016. № 6 (15). С. 93-94.

48. Международное право: учебник для вузов / Отв. ред. Г.В. Игнатенко, О.И. Тиунов. – М., 2013. – 117 с.

49. Международные валютно-кредитные отношения: учебник для вузов / Отв. ред. Красавина Л.Н.; Финансовый ун-т при Правительстве РФ. - 4-е изд., перераб. и доп. – Москва: Юрайт, 2014. 543 с.

50. Международные финансы: учеб.пособие / В.П. Битков и др.; под ред. В.Д. Миловидова, Е.Н.Левитской; Моск. гос.ин-т междунар. отношений (ун-т) МИД России, каф. междунар. Финансов. – М.: МГИМО- Университет, 2014. – 245 с.

51. Новые подходы к глобальному финансовому регулированию / Под ред. Л.С. Худяковой. - М.: ИМЭМО РАН, 2015. 162 с.

52. Папава, В.Г. Международный валютный фонд: достижения и ошибки / В. Г. Папава. - Тбилиси : Компания Империл, 2015. - 86 с.

Электронные ресурсы

53. Официальный сайт Международного валютного фонда. - Режим доступа: www.imf.org (Дата обращения: 15.05.2017)

54. Официальный сайт НИУ "Высшая школа экономики". - Режим доступа: <http://www.hse.ru/org/hse/iori/g20> (Дата обращения: 15.05.2017)

2

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Рис. 1.2.1. Схема организационной структуры МВФ по состоянию на 30 апреля 2015 года

84

Условия финансирования в рамках кредитов по Счету общих ресурсов
МВФ

Кредитный механизм (год введения)	Цель	Условия	Позапное осуществление покупок и мониторинг
КРЕДИТНЫЕ ТРАНШИ И	МЕХАНИЗМ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ		
Договоренность о кредите «стэнд-бай» (1952 год)	Кратко- и среднесрочная помощь странам, испытывающим краткосрочные трудности финансирования платежного баланса.	Принятие политики, обеспечивающей уверенность в том, что трудности финансирования платежного баланса государства-члена будут разрешены в течение разумного периода времени.	Как правило, квартальные покупки (фактическое предоставление средств), обусловленные соблюдением критериев реализации и других условий
Механизм расширенного кредитования (ЕФФ) (1974 год) (договоренность о расширенном кредитовании)	Более долгосрочная помощь для поддержки структурных реформ государств-членов в целях преодоления трудностей платежного баланса долгосрочного характера	Принятие программы сроком действия до четырех лет, включающей структурные преобразования, с ежегодным подробным представлением мер политики на последующие 12 месяцев.	Квартальные или полугодовые покупки (фактическое предоставление средств), обусловленные соблюдением критериев реализации и других условий.
Гибкая кредитная линия (ГКЛ) (2009 год)	Гибкий инструмент использования кредитных траншей для удовлетворения всех потребностей, связанных с финансированием платежного баланса, потенциальных или фактических.	Очень прочные перспективные макроэкономические детерминанты, основа экономической политики и демонстрируемые в течение определенного времени положительные результаты	Утвержденные суммы доступны сразу и на весь период действия договоренности при условии завершения среднесрочного обзора по истечении одного года.
Линия превентивной поддержки и ликвидности (ЛПЛ) (2011 год)	Инструмент для стран с надежными экономическими детерминантами и обоснованной экономической политикой.	Прочная основа экономической политики, прочные внешнеэкономические позиции и наличие доступа к рынку, в том числе устойчивость финансового сектора.	Крупный авансовый доступ при условии проведения обзоров каждые полгода (для ЛПЛ на один-два года).
СПЕЦИАЛЬНЫЕ МЕХАНИЗМЫ			
Инструмент для ускоренного финансирования (РФИ) (2011 год)	Быстрое предоставление финансовой помощи всем государствам-членам, испытывающим срочные потребности финансирования платежного баланса.	Усилия по преодолению трудностей платежного баланса (могут включать предварительные меры).	Прямые покупки без необходимости в полной программе или обзорах.

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

Условия кредитования МВФ

Лимиты доступа	Сборы	Сроки погашения (лет)	Платежи в счет Погашения
Годовой: 200% квоты; кумулятивный: 600% квоты	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 300% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 300 процентов квоты в течение более чем 3 лет).	3¼–5	Ежеквартальные
Годовой: 200% квоты; кумулятивный: 600% квоты	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 300% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 300 процентов квоты в течение более чем 3 лет).	4½–10	Полугодовые
Лимиты доступа отсутствуют	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 300% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 300 процентов квоты в течение более чем 3 лет)	3¼–5	Ежеквартальные
250% квоты на шесть месяцев; 500% квоты доступно по утверждению договоренностей на один-два года; в совокупности 1000% квоты после 12 месяцев удовлетворительного прогресса.	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 300% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 300 процентов квоты в течение более чем 3 лет) ⁴	3¼–5	Ежеквартальные
Годовой: 50% квоты; кумулятивный: 100% квоты.	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 300% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 300 процентов квоты в течение более чем 3 лет)	3¼–5	Ежеквартальные

ПРИЛОЖЕНИЕ 4

Таблица 2.1.4

Механизмы льготного финансирования

	Расширенный кредитный механизм (ЕКФ)	Механизм кредитов «стэнд-бай» (ССФ)	Механизм ускоренного кредитования (РКФ)
Цель	Оказание странам с низкими доходами помощи в достижении устойчивой макроэкономической позиции, соответствующей высокому продолжительному сокращению бедности экономическому росту.	Очень прочные перспективные макроэкономические детерминанты, основа экономической политики и демонстрируемые в течение определенного времени положительные результаты	Утвержденные суммы доступны сразу и на весь период действия договоренности при условии завершения среднесрочного обзора по истечении одного года.
Назначение	Решение длительных проблем платежного баланса	Удовлетворение краткосрочных потребностей в финансировании платежного баланса	Финансирование с низким уровнем доступа для удовлетворения неотложных потребностей в финансировании платежного баланса
Предшествующие механизмы	Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту	Механизм финансирования для преодоления внешних шоков — компонент высокого доступа (ЕСФ-ХАК)	Механизм финансирования для преодоления внешних шоков — компонент ускоренного доступа (ЕСФ-РАК), субсидированная экстренная постконфликтная помощь (ЭПКА) и экстренная помощь на случай стихийных бедствий (ЕНДА)
Критерии для получения средств	Страны, соответствующие критериям в рамках Трассового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ)	Усилия по преодолению трудностей платежного баланса (могут включать предварительные меры)	Прямые покупки без необходимости в полной программе или обзорах.
Квалификационные требования	Длительные проблемы платежного баланса; фактическая потребность в финансировании в течение срока действия договоренности, хотя не обязательно на момент утверждения кредитования или фактического предоставления	Потенциальные (превентивное использование) или фактические краткосрочные потребности в финансировании платежного баланса на момент утверждения; фактическая потребность необходима для фактического	Неотложная потребность в финансировании платежного баланса, когда отсутствует возможность или необходимость в программе в рамках верхнего кредитного транша (ВКТ)

	средств	предоставления средств	
Стратегия сокращения бедности и содействия экономическому росту	Программа, поддерживаемая ресурсами МВФ, должна соответствовать собственным целям сокращения бедности и экономического роста страны и должна быть направлена на поддержку мер политики, которые защищают социальные и другие приоритетные расходы.		
	Представление документа по стратегии сокращения бедности (ПРС) ко времени проведения второго обзора	Представление документа ПРС не требуется; если потребность в финансировании сохраняется, пользователь ССФ обращается с запросом об ЕСФ с выполнением соответствующих требований представлении документации	Представление документа ПРС не требуется; переход к ЕСФ облегчается в случае повторного использования путем подготовки Документа о стратегии сокращения бедности (ПРСП)
Предъявляемые условия	ВКТ; гибкость в отношении траектории и сроков корректировки	ВКТ; стремление к урегулированию потребностей в финансировании платежного баланса в краткосрочной перспективе	Не применяются ВКТ и предъявляемые условия на основе ретроспективного обзора; для удовлетворения условиям повторного использования применяются демонстрируемые в течение определенного времени положительные результаты (за исключением механизма на случай шоков)
	Расширенный кредитный механизм (ЕКФ)	Механизм кредитов «стэнд-бай» (ССФ)	Механизм ускоренного кредитования (РКФ)
Политика в отношении доступа	Годовой лимит: 100% квоты; кумулятивный лимит (за вычетом предусмотренных графиком погашений): 300% квоты. Исключительный доступ: годовой лимит — 150% квоты; кумулятивный лимит (за вычетом предусмотренных графиком погашений) — 450% квоты.		
	Нормы: доступ уменьшается с общей суммой непогашенного кредита; 120% квоты, если непогашенный кредит ниже 100% квоты; 75% квоты, если непогашенный кредит превышает или равен 100% квоты; ССФ, рассматриваемые как превентивные, с годовым лимитом доступа 75% квоты, среднегодовой лимит доступа 50% квоты ²	Подчиненные лимиты (учитывая отсутствие предъявляемых условий ВКТ): годовой — 25% квоты; кумулятивный — 100% квоты (за вычетом предусмотренных графиком погашений); механизм на случай шоков: годовой — 50%, кумулятивный — 125% (за вычетом предусмотренных графиком погашений)	
Условия	Процентная ставка:	Процентная ставка:	Процентная ставка:



ПРИЛОЖЕНИЕ 5

Таблица 2.1.5

Утвержденные договоренности

Государство-член	Дата вступления в силу	Утвержденная Сумма
НОВЫЕ ТРЕХЛЕТНИЕ ДОГОВОРЕННОСТИ В РАМКАХ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТНОГО МЕХАНИЗМА¹		
Чад	1 августа 2014 года	79,9
Гана	3 апреля 2015 года	664,2
Гренада	26 июня 2014 года	14,0
Кыргызская Республика	8 апреля 2015 года	66,6
Йемен	2 сентября 2014 года	365,3
Всего		1 190,0
ПОВЫШЕНИЕ ДОСТУПА ПО ДОГОВОРЕННОСТЯМ В РАМКАХ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТНОГО МЕХАНИЗМА²		
Бурунди	23 марта 2015 года	10,0
Чад	27 апреля 2015 года	26,6
Кот-д'Ивуар	5 декабря 2014 года	130,1
Гвинея	11 февраля 2015 года	45,1
Либерия	26 сентября 2014 года	32,3
Сьерра-Леоне	26 сентября 2014 года	25,9
Сьерра-Леоне	2 марта 2015 года	51,9
Всего		321,9
НОВЫЕ ДОГОВОРЕННОСТИ О КРЕДИТНОМ МЕХАНИЗМЕ «СТЭНД-БАЙ»		
Гондурас	3 декабря 2014 года	51,8
Кения	2 февраля 2015 года	135,7
Всего		187,5
ФАКТИЧЕСКОЕ ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ СРЕДСТВ В РАМКАХ МЕХАНИЗМА УСКОРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ		
Центральноафриканская Республика	14 мая 2014 года	8,4
Центральноафриканская Республика	18 марта 2015 года	5,6
Гамбия	2 апреля 2015 года	7,8
Гвинея	26 сентября 2014 года	26,8
Гвинея-Бисау	3 ноября 2014 года	3,6
Либерия	23 февраля 2015 года	32,3
Мадагаскар	18 июня 2014 года	30,6

Сент-Винсент и Гренадины	1 августа 2014 года	2,1
Всего		117,0
Итого		1 816,4