

Содержание:

Введение

В организации системы международных экономических отношений можно выделить организации, которые специализируются по экономической проблематике. Деятельность таких организаций направлена на формирование условий, в которых осуществляется накопление и перераспределение международного валютного капитала с целью повышения эффективности его использования, а также придания ему целенаправленности. Среди таких организаций значительное место занимает Международный валютный фонд (МВФ). МВФ осуществляет наблюдение за международной валютной системой и экономической и финансовой политикой его 188 государств-членов. Эта деятельность, известная как «надзор», предусмотрена Статьей IV Статей соглашения Фонда и является одной из основных обязанностей МВФ.

В рамках данного процесса, который осуществляется как на глобальном уровне, так и уровне отдельных стран, МВФ указывает на возможные риски для стабильности и рекомендует необходимые изменения в политике.

Таким образом, он помогает международной валютной системе выполнять ее главную функцию, которая заключается в облегчении обмена товарами, услугами и капиталом между странами, что способствует устойчивому экономическому росту. Поэтому изучение его цели создания, выполняемых им функций, а также особенностей функционирования представляется актуальным и в настоящее время.

Целью работы является изучение МВФ как организации, участвующей в накоплении и перераспределении международного валютного капитала, и механизма его деятельности.

Для достижения поставленной цели требуется решить следующие задачи:

- рассмотреть историю создания МВФ;
- изучить структуру управления фондом;
- проанализировать структуру капитала фонда;

— проанализировать кредитный механизм, который позволяет фонду осуществлять распределение накопленного валютного капитала.

Объектом работы выступает Международный валютный фонд.

Предметом работы является механизм перераспределения международного капитала через Международный валютный фонд.

Обширные публикации по основным аспектам функционирования Фонда, в том числе представляющих интерес для выявления его особенностей в сравнении с другими мировыми финансовыми институтами, включают работы Т. Викулиной, В. Виноградова. В трудах И.Н. Герчиковой, А.И. Шмырева, Н.В. Самодуровой, В.М. Ягодкиной отражены место и роль МВФ в системе мировых финансово-экономических организаций и их взаимодействие.

Теоретическая значимость исследования заключается в критическом осмыслении тенденций и перспектив реформирования МВФ. Исходя из воспроизводственного подхода к анализу деятельности и преобразования Фонда, выделены недостатки его функционирования, основанные на доктрине либерализма/монетаризма и стандартных стабилизационных требованиях к государствам-заемщикам без учета реального состояния их национальных экономик. Выявлена перспектива обновления теоретической базы деятельности МВФ – усиление межгосударственного валютно-кредитного и финансового регулирования (на основе надзора и контроля) и его сочетание с рыночным, в том числе посредством расширения надзора и регулирования не только валютно-кредитных, но и финансовых отношений, а также экономической политики всех государств-членов, включая тех, которые не заимствуют у него средства.

Структура работы соответствует поставленным цели и задачам и представлена введением, двумя главами, заключением и списком используемой литературы.

Глава 1. Общая характеристика МВФ

1.1. История создания МВФ

По окончании Первой мировой войны мир пытался найти способ межгосударственного регулирования экономических отношений между странами.

В 20-х годах XX века конференции, проведенные в Брюсселе (1921 год) и Генуе (1922 год), посвященные поиску решения экономических проблем не принесли результатов.

Повторно к попытке прийти к международному компромиссу развития экономики вернулись в 30-х годах XX века после Великой депрессии в США, когда стало отчетливо понятно, что изолированно друг от друга страны не могут добиться больших успехов. Мировая общественность пришла к выводу, что политика изоляционизма ни кого не сделает победителем [28. с. 10].

Следующим ударом по валютному обращению оказалась Вторая мировая война, заставившая почти все страны ввести валютные ограничения [4. с. 119].

Экономические взаимосвязи между странами были почти полностью разрушены. В условиях почти полного краха европейской экономики лидирующие позиции заняла единственная на тот момент растущая экономика — США [3, с.93].

Беря на себя обязательства лидера США предлагали послевоенное устройство мира, в котором:

- не было место повторения истории установление контроля сильной метрополии над слабыми обществами (британский опыт создания империи);
- поддержание принципа национального самосознания;
- формирование системы коллективной безопасности;
- формирование мирового экономического пространства, который будет базироваться на равном доступе к торговле и инвестициям, универсализма и многосторонности [29, с. 30].

Развитии идей нового экономического порядка в США шло в период Второй мировой войны. Особенно над подобными идеями трудились всевозможные комитеты, которые предлагали разные варианты нового мирового порядка. Однако они имели одну общую идею, которая отражала потребность в регулировании нового мира. Такое регулирование осуществлялось бы некими специализированными институтами. При этом эти институты должны были функционировать и в случае ослабления США. Как известно результатом трех встреч антигитлеровской коалиции в послевоенное время стало рождение — ООН, которая в какой-то мере соответствовала представлениям американцев, так как основной её задачей стало исполнение роли системы мировой безопасности, а

также она наделена рядом координирующих функций [2, с. 28].

Что касается именно экономических отношений, то следует отметить два проекта, направленных на формирование международной валютно-финансовой организации и новой системы международных валютных отношений:

— план Г.Уайта (США), который предлагал сформировать международный стабилизационный фонд;

— план Д.М. Кейнса (Великобритания), который видел решение вопросов с помощью международного клирингового союза. [28, с. 206]

На международной конференции в 1944 году в Бреттон-Вудсе в основу будущей международной организации был взят план Уайта, дополненный предложениями Д.М.Кейнса. Итогом конференции стало решение о формировании Международного валютного фонда (МВФ), деятельность которого ориентировалась на оказание помощи различным странам в преодолении негативных последствий внешнеторгового дефицита и недопущения повторения, а также был учрежден Международный банк реконструкции и развития (МБРР), который ориентировался на предоставление кредитов для послевоенного восстановления.

От участников (44 страны) этой конференции требовалось в течение пяти лет сформировать определенных условий в своей национальной экономике для помощи МВФ и МБРР, направленных на:

— обеспечение конвертируемости валют;

— поддержка стабильного курса обмена;

— снять основные торговые ограничения;

— сбалансировать свой внешнеторговый дефицит. [31]

В Уставе МВФ [1] и МБРР прописано, что решения принимаются «взвешенным количеством» голосов, которое напрямую зависит от вступительного взноса страны, а также и её вклада в мировую экономику. Пользуясь этим условием, США в послевоенное время претендовало на 30% всех голосов в Фонде и Банке, что позволило бы им автоматически стать главными распорядителями финансовых ресурсов учрежденных организаций.

Вопрос распределение права голоса вызвал значительные опасения у СССР, который понес значительные потери в войне и не мог в полном объеме внести соответствующую долю финансов для выкупа весомой доли голосов [14, с.35]. Для решения этого вопроса советская делегация предлагала распределить голоса так, что бы у СССР и США было примерное равное количество голосов, при этом в распределении голосов, на которое не влияла бы финансовая доля СССР в первоначальном капитале учреждения [11, с. 257]. Ведь этот взнос еще более ухудшил бы положение Советского Союза.

Вторым моментом, который вызывал опасения у советской делегации — это условия МВФ, в рамках которых однозначно говорилось о прямом вмешательстве во внутренние дела принимающих стран [5, с. 8].

Однако США и СССР не смогли прийти к единому мнению по этим вопросам, что послужило для отказа СССР от ратификации договора об учреждении МВФ. В свою очередь отказ от участия в МВФ автоматически запрещал становиться членом МБРР, членами которого по уставу могли стать только члены МВФ.

Таким образом, СССР не был включен в новую систему международных финансовых отношений в полном объеме. Однако в 1992 году страна-правопреемница — Россия приняла Статьи соглашения (Articles of Agreement) МВФ.

Articles of Agreement — Статьи соглашения — выполняют роль устава МВФ, были приняты 21 декабря 1945 года, ставшем годом создания МВФ.

1.2. Структура органов управления

Стратегическое управление МВФ является Совет управляющих (Board of Governors), который является высшим руководящим органом фонда. В состав Совета управляющих включены представители всех стран-членов фонда - управляющий и его заместитель [25, с. 30]. Обычно это министры финансов или руководители центральных банков. В компетенции Совета находятся такие ключевые вопросы, как:

- внесение изменений в Статьи соглашения;
- прием и исключение стран-членов;
- определение и пересмотр величины долей стран-членов в капитале фонда;

- выборы исполнительных директоров. [31]

Управляющие собираются на сессии обычно один раз в год, но могут проводить свои заседания, а также голосовать по почте в любое время.

В МВФ действует принцип «взвешенного» количества голосов, который предполагает, что возможность стран-членов оказывать воздействие на деятельность Фонда с помощью голосования определяется их долей в капитале МВФ [21, с.90]. Каждое государство – член имеет 250 «базовых» голосов, независимо от величины его взноса в капитал, и дополнительно по одному голосу за каждые 100 тыс. СДР. Однако это не значит, что страна может купить в Фонде столько голосов, сколько ей необходимо для увеличения своего влияния на принимаемые в организации решения. Дополнительные голоса страна может купить только в рамках своей квоты, которая рассчитывается исходя из вклада страны в мировую экономику [14, с. 36].

Такой порядок обеспечивает решающее большинство голосов наиболее крупным государствам. Самым большим количеством голосов в МВФ обладают: США – 16,83%; Германия - 5,9%; Япония – 6,04%; Великобритания - 4,87%; Франция - 4,87%; Саудовская Аравия - 3,17%; Италия - 3,21%; Россия - 2,7%. Доля 27 стран - участниц ЕС - 28,62%, 29 промышленно развитых государств (страны - члены Организации экономического сотрудничества и развития, ОЭСР) имеют в совокупности 62,52 % голосов в МВФ. На долю остальных стран, составляющих свыше 84% количества членов Фонда, приходится лишь 37,48% голосов [10, с.205].

Решения в Совете управляющих обычно принимаются простым большинством (не менее половины) голосов, а по наиболее важным вопросам, имеющим оперативный либо стратегический характер, - «специальным большинством» (соответственно 70% или 85% голосов стран-членов). В Уставе выделены 53 подобных вопроса (против 9 при создании МВФ) [25, с.8].

США и ЕС, могут налагать вето на ключевые решения Фонда, принятие которых требует максимального большинства (85%). Это вызывает недовольство и обеспокоенность развивающихся стран и стран с переходной экономикой.

Согласно Уставу Совет управляющих может учредить новый постоянный орган управления - Совет на уровне министров стран-членов для наблюдения за регулированием и адаптацией мировой валютной системы. Его роль играл учрежденный в 1974 г. Временный комитет Совета управляющих по вопросам международной валютной системы - Временный комитет (Interim Committee of tile

Board of Governors on the International Monetary System), который в 1999 году был преобразован в Международный валютно-финансовый комитет, который выполняет важные функции: осуществляет руководство Исполнительным советом; занимается выработкой стратегических решений, относящихся к функционированию международной валютной системы и деятельности МВФ: представляет Совету управляющих предложения о внесении поправок в Статьи соглашения МВФ.

Подобный статус имеет также Объединенный министерский комитет Советов управляющих Международного банка реконструкции и развития (МБРР) и МВФ по передаче реальных ресурсов развивающимся странам - Комитет развития [2, с. 28]. Он консультирует Советы управляющих МВФ и МБРР, проводит совместные заседания с валютно-финансовым комитетом с целью подготовки докладов и консультаций по всем аспектам передачи реальных ресурсов.

Совет управляющих делегировал значительную часть своих полномочий Исполнительному совету (Executive Board), т. е. директорату, который несет ответственность за ведение дел МВФ, включающих широкий круг политических, оперативных и административных вопросов, в частности, предоставление кредитов странам-членам и осуществление надзора за их политикой в отношении валютных курсов. Исполнительный совет работает на постоянной основе в штаб-квартире Фонда в Вашингтоне и обычно проводит свои заседания три раза в неделю [31].

С 1992 года число исполнительных директоров доведено до 24, в 1946 г. их было 12. 5 из них назначены, согласно уставу [1], США, Германией, Японией, Великобританией и Францией, т.е. пятью странами, у которых наибольшие квоты в капитале МВФ; 3 - формально избраны, но представляют каждый одну страну - Саудовскую Аравию, Россию и Китай; 16 - избраны от остальных стран-членов, разделенных на соответствующее количество групп, сформировавшихся с учетом принципа географического представительства либо на основе общих интересов [17, с.278]. Назначения и выборы исполнительных директоров проводятся раз в два года. Директор располагает тем количеством голосов, которым пользуются в совокупности избравшие его управляющие. Однако в большинстве случаев решения в Исполнительном совете принимаются не путем формального голосования, а посредством предварительного достижения консенсуса его членов.

Исполнительный совет МВФ выбирает на пятилетний срок директора-распорядителя (Managing Director), который возглавляет штат сотрудников Фонда и ведает текущими делами; он выступает в качестве председателя Исполнительного совета [25, с. 9].

Таким образом, организационное устройство Международного валютного фонда направлено на включение стран в систему международного распределения капитала. На протяжении своего развития фонд добивается своей цели, которая направлена на оказание помощи развивающимся странам в преодолении дефицита товарного бюджета. Однако существенным недостатком в его устройстве по-прежнему остается значительное влияние небольшой группы стран на решения, принимаемые фондом.

Глава 2. Использование капитала

2.1. Структура капитала

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 - ключевое звено во взаимоотношениях страны-члена с Фондом. 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 [26, с.36].

Первоначально установление размеров квот должно было осуществляться по довольно сложной арифметической формуле: сумма 2% национального дохода 1940 г., 5% золотовалютных резервов на июль 1943 г., 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 [11, с. 102].

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 [17, с. 206]. 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 вноса в золоте [19, с.120]. 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. Точное соотношение между взносами стран в капитал МВФ в резервных активах и национальных валютах определяется Советом управляющих [17, с.80]. Однако, как следует из Устава, он не имеет права устанавливать величину оплаты в резервных активах в размере, превышающем 25% квоты страны-участницы [1]. 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.

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 [12, с. 64]. 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.

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) [23, с.36]. Поэтому для пополнения своих ресурсов МВФ использует заемные средства.

В дополнение к собственному капиталу МВФ имеет возможность привлекать заемные средства [16, с.215]. 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 1962 г. В 1964 г. к ним присоединился в качестве ассоциированного члена Швейцарский национальный банк (с апреля 1984г. участвует в полном объеме) [20, с. 1326].

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). 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 [30, с. 62].

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 [27, с. 180].

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 1995 г. 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, Сверигс Риксбанк, Таиланд, Финляндия, Южная Корея. Такое количество участников НСЗ отражает меняющийся характер мировой экономики [24, с. 72].

17 ноября 1998 года 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 [15, с. 260].

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 [3, с. 69]. 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.

2.2. Кредитный механизм

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. [19, с. 60]

Управление собственными и привлеченными средствами осуществляется отдельно. МВФ производит кредитные операции и сделки только с официальными органами - казначействами, министерствами финансов, стабилизационными фондами, центральными банками [21, с. 90].

Доступ страны - членов к кредитным ресурсам МВФ определяется, с одной стороны, масштабами потребности страны - члена в средствах для оздоровления платежного баланса, а с другой - степенью ее готовности согласиться с условиями Фонда [18, с. 79].

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) [12, с. 34].

1) Резервная доля. Первая порция иностранной валюты, которую страна-член может приобрести в МВФ. 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.

2) 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. 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) [16, с. 215].

В 1978 г. после пересмотра Устава первое ограничение было устранено, а действие второго МВФ получил право приостанавливать [6, с. 42]. На этом основании в современных условиях ресурсы Фонда на практике во многих случаях используются в размерах, существенно превышающих зафиксированный в уставе предел.

3) Договоренности о резервных кредитах (кредитах «стэнд-бай») стали практиковаться с 1952 г. 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. Соглашение о кредите стэнд-бай дает заемщику право на покупку ресурсов в пределах очередной суммы в течение установленного срока [10, с. 313]. Покупки обычно производятся поэтапно на ежеквартальной основе, причем выделение Фондом средств зависит от выполнения условий реализации и завершения периодических обзоров. С 1977 г. - до 18 месяцев и даже до трех лет в связи с увеличением масштабов дефицита платежных балансов. Погашение полученных кредитов осуществляется путем выкупа национальной валюты заемщиком в течение от 3,25 до 5 лет.

4) 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 [9, с. 590].

Основанием для обращения страны к МВФ с просьбой о предоставлении кредита в рамках системы расширенного кредитования является серьезное нарушение

равновесия платежного баланса, вызванное структурными расстройствами в области производства, торговли или ценового механизма [31, с. 90].

Если МВФ сочтет, что страна использует кредит неэффективно, не выполняет взятых на себя обязательств, он может ограничить ее дальнейшее кредитование, отказать в предоставлении очередного кредитного транша.

II. Специальные механизмы – механизмы, созданные в целях расширения масштабов и совершенствования структуры кредитных операций МВФ. Они различаются по целям, условиям и стоимости кредита. 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 [16, с. 55].

Специальные механизмы включают:

1) 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.

2) 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 [15, с. 199].

3) Механизм финансирования системных (структурных) преобразований, МФСП (Systemic Transformation Facility, STF); был учрежден в апреле 1993г. как временный специальный механизм для стран, осуществлявших переход от централизованно планируемой экономики к рыночной [2, с. 44]. Практически этот механизм был образован главным образом для стран бывшего СССР, переживавших огромные трудности в условиях становления рыночной экономики и не способных в то время выполнять обычные жесткие требования МВФ. Страны-члены могли получать средства в рамках МФСП до 50% величины их квот. Кредиты предоставлялись двумя равными долями с интервалом в полгода. Всего за время существования этого механизма кредиты получили 20 стран на общую сумму почти в 4,0 млрд. СДР (около 6 млрд. дол.). В конце декабря 1995г. функционирование механизма финансирования системных преобразований завершилось.

4) 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 [2, с.45].

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. В исключительных случаях Исполнительный совет может продлить этот срок еще на один год. В течение первого года с момента утверждения кредита Фонд взимает надбавку к обычной процентной ставке по его кредитам в размере 300 базисных пунктов. В конце года ставка увеличивается на 50 базисных пункта, а затем по истечении каждого года ставка возрастает на такую же величину, пока не достигнет 500 базисных пункта [32].

Впервые механизм был использован в декабре 1997г. для предоставления помощи Южной Корее на сумму 9,95 млрд. СДР., затем в июле 1998г. для предоставления помощи России – 4 млрд. СДР, в декабре 1998г. – Бразилии 9,1 млрд. СДР [20, с. 1327].

5) Чрезвычайные кредитные линии, ЧКЛ (Contingent Credit Lines, CCL) были учреждены в апреле 1999 г.

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 [6, с.92].

Финансовые характеристики ЧКЛ схожи с МФДР: отсутствие жесткого ограничительного лимита (предполагается, что сумма кредита будет составлять от 300% до 500% квоты страны-члена); установление надбавки к действующей процентной ставке МВФ; погашение кредита в течение 1 -1,5 года [15, с. 111].

III. Механизмы льготного финансирования – созданы для оказания помощи самым бедным развивающимся странам. Эти займы финансируются не за счет общих ресурсов Фонда, а путем использования кредитов и субсидий, которые те или иные страны предоставляют МВФ, давая ему тем самым возможность оказывать

льготную финансовую помощь другим странам, имеющим право на ее получение [31]. Для льготного кредитования развивающихся стран применялись (или применяются) следующие механизмы:

1) 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.

2) 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 [24, с. 72]. 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).

К моменту прекращения действия механизма 36 стран получили кредиты на сумму 1,9 млрд. СДР, или около 2,6 млрд. дол., из которых фактически были использованы 1,6 млрд. СДР (2,2 млрд. дол.) [30, с. 15].

3) Механизм расширенного финансирования структурной перестройки, МФСП (Enhanced Structural Adjustment Facility, ESAF) существует с декабря 1987г. По своим целям и принципам функционирования этот механизм стал преемником механизма финансирования структурной перестройки. Однако условия стабилизационных программ, осуществляемых при поддержке ресурсов МФСП, более комплексные и радикальные по своим целевым установкам, чем те, которые реализовывались в рамках МФСП.

Страна-член имеет возможность получить по линии МФСП кредит сроком на 3 года в размере до 190% квоты при исключительных обстоятельствах - до 255% квоты [15, с. 109]. Для получения средств нужно разработать при содействии

экспертов МВФ и Всемирного банка «Документ об основах экономической политики» на весь трехлетний период действия программы структурной перестройки. Наблюдение за выполнением договоренностей МРФСР ведется с помощью ежеквартальных финансовых и структурных контрольных показателей. Средства по кредитам МРФСР предоставляются один раз в полгода: первоначально - после утверждения годовой договоренности, а затем - в зависимости от выполнения критериев реализации и по завершении анализа достигнутых результатов, проводимого в середине срока действия договоренности [15, с. 40].

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.

В условиях, когда объем необходимой финансовой помощи недостаточен или он не может быть обеспечен в рамках обычного и специального финансирования, МВФ предоставляет его посредством различных специальных процедур. Они имеют целью расширение масштабов финансовой поддержки стран-членов, адаптацию деятельности Фонда к возникшим в современных условиях потребностям [31]. В их числе:

1) Механизм экстренного финансирования, МЭФ (Emergency Financing Mechanism, EFM) - был образован в сентябре 1995г. и представляет собой комплекс процедур, обеспечивающих ускоренное предоставление Фондом кредитов государствам-членам при возникновении у них чрезвычайной кризисной ситуации в области международных расчетов, которая требует незамедлительной помощи со стороны МВФ [22, с. 44].

2) Поддержка фондов валютной стабилизации (Support for Currency Stabilisation Funds) может осуществляться в рамках договоренностей с государствами - членами о кредитах "стэнд-бай" или расширенном кредитовании с целью повышения доверия к их мерам по стабилизации валютных курсов, предусматривающим образование фондов валютной стабилизации. Поэтому применение этого механизма должно сочетаться с проведением жесткой макроэкономической политики, обеспечивающей низкие темпы инфляции, которые были бы совместимы с намеченными ориентирами изменения валютного курса.

3) Экстренная помощь (Emergency Assistance) оказывается государствам-членам, которые испытывают трудности в финансировании платежного баланса, в результате неожиданных и непредсказуемых стихийных бедствий. Кредиты такого рода предоставляются единовременно, как правило, в пределах 25% квоты и не предполагают процедуры проверки с помощью использования критериев реализации. Однако в большинстве случаев они сопровождаются договоренностями с МВФ в рамках его обычных механизмов [7, с.106].

4) Помощь пережившим конфликт странам. В сентябре 1995г. Исполнительный совет распространил положения, относящиеся к оказанию экстренной финансовой помощи, на кризисные ситуации, являющиеся результатом пережитых странами военно-политических конфликтов. На этом основании была оказана финансовая помощь Албании, Руанде и Таджикистану, Сьерра-Леону, Республике Конго [8, с.54].

Кроме выше перечисленных механизмов и процедур МВФ имеет право учреждать временные кредитные механизмы, которые финансируются за счет привлеченных средств [12, с.34].

2.3. МВФ и Россия

С мая 1992 года Российская Федерация является членом МВФ, после присоединения к его Статьям Соглашения, изменив свой статус членства в фонде с реципиента средств фонда к полноценному партнерству. Российская доля квот (quota shares) по состоянию на 2016 г. составляет 12,9 млрд. СДР (2,72%). Доля (количество) голосов (voting shares) России в Фонде – 130,4 или 2,61% от общего числа голосов в Фонде. [15, с.260]

Управляющий от Российской Федерации в МВФ в настоящее время – Министр финансов А.Г.Силуанов, Заместитель управляющего – председатель Банка России Э.С.Набиуллина, Исполнительный директор от России – А.В.Можин.

Момент вступления Российской Федерации в МВФ, сопровождался структурной перестройкой экономики и управления страны. Основой сотрудничества стали регулярные программы, в которых были отражены параметры оказания финансового содействия и обязательства российской стороны по проведению конкретной макроэкономической политики. Начиная с 1992 г. Россия в общей сложности восемь раз воспользовалась кредитами МВФ на общую сумму около 22

млрд. долл. США [18, с.77].

В июле 1992 г. Россия получила первый кредит стэнд-бай – около 1 млрд. долл. В июне 1993 г. и в апреле 1994 г. в рамках механизма финансирования структурных преобразований были получены два транша примерно по 1,5 млрд. долл. каждый, а в апреле 1995 г. – кредит стэнд-бай в объеме 6,8 млрд. долл. В марте 1996 г. МВФ предоставил России кредит по программе расширенного финансирования - 10,1 млрд. долл. на 10 лет с 4-летним льготным периодом (крупнейший на тот момент кредит в истории Фонда), из которого было использовано 5,8 млрд. долл. [154 с. 260].

В июле 1998 г. в связи с обострением финансовой ситуации МВФ одобрил увеличение объема выдаваемых России ресурсов в рамках механизма расширенного финансирования, а также предоставление специального стабилизационного кредита (около 2,5 млрд. долл.), однако вследствие августовского кризиса того же года кредитование было приостановлено.

В июле 1999 г. МВФ принял решение выделить России кредит стэнд-бай в размере 4,5 млрд. долл., первый и последний транш которого (640 млн. долл.) был получен в том же месяце [31].

Помимо оказания финансового содействия структурным преобразованиям в Российской Федерации, МВФ оказывал техническую помощь в виде экспертных и консалтинговых услуг не только России, но и другим странам бывшего СССР. Такая помощь странам требовалась для налаживания функционирования управленческих и финансовых структур, способных эффективно работать в условиях современной рыночной экономики [11, 206]. Так же привлечение сторонних экспертов объяснялось отсутствием практического опыта постсоветских стран в обеспечении функционирования национальной экономики по законам рынка. Такие эксперты прибывали по направлению МВФ индивидуально или в составе групп сроком от года до нескольких лет. Работа таких экспертов одновременно координировалась, по мимо МВФ, Всемирным банком, Европейским банком реконструкции и развития, Банком международных расчетов, ОЭСР и Комиссией ЕС.

Стартом для оказания технической помощи послужило соглашение о специальной ассоциации между МВФ и СССР, заключенного в октябре 1991 года. В течение 1992 года на бывшие советские республики пришлось 23% общего объема техпомощи, предоставленной государствам – членам МВФ. [7, с. 30] Консультации специалистов затрагивали такие сферы, как:

- формирование налоговой и бюджетной политики;
- реализация налогового администрирования;
- разработка социального обеспечения и социальной защиты;
- модернизация и повышение эффективности деятельности Центрального банка страны;
- разработка банковского законодательства;
- формирование кредитно-денежного регулирования;
- осуществление международного аудита;
- формирования денежного и валютного рынков, рынка ценных бумаг;
- управления внутренним госдолгом и т. д. [17, с. 408]

Кроме консультационной деятельности МВФ оказывал и содействие в обучении официальных лиц и государственных управленцев среднего звена. Кроме того, сотрудникам официальных структур и менеджерам частного сектора была предоставлена возможность пройти обучение в Объединенном институте для восточноевропейского региона, который был создан Фондом в Вене в 1992 году вместе с пятью другими международными организациями.

До настоящего времени Российская Федерация продолжает сотрудничество с МВФ в рамках консультаций по вопросам макроэкономической и валютной политики, влияет на его деятельность.

В настоящее время сотрудничество Российской Федерации и МВФ вышло на новый уровень. Сегодня Россия самостоятельно формирует экономические программы с соблюдением всех собственных интересов, и их реализация осуществляется без привлечения финансовых и кадровых ресурсов МВФ.

В январе 2005 года Россия полностью погасила свою задолженность перед МВФ (около 3,3 млрд. долл), пользуясь условием Устава МВФ о досрочном погашении кредитов членами фонда [12, с. 63]. Погашение долга способствовало улучшению платежного баланса страны и её валютных резервов. Следует отметить, что к финансовым ресурсам МВФ Российская Федерация более не обращалась с 2000 года по настоящее время. [31]

В соответствии с Уставом Российская Федерация участвует в различных операциях фонда. Это:

- купля-продажа СДР;
- участие в «Новых соглашениях о заимствованиях»;
- покупка облигаций МВФ;
- финансирование программ помощи развитию;
- списание задолженности беднейших стран и т.д. [17, с. 350]

С марта 2005 года Российская Федерация участвует в плане финансовых операций (ПФО) МВФ. В рамках участия Российской Федерации в ПФО Минфином России перечислено СДР на сумму более 1,2 млрд. долл. США (за период 2005-2008 гг.) [31]. В конце 2010 года был одобрен Федеральный закон «О внесении изменений в Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) и отдельные законодательные акты Российской Федерации». Изменения касаются совершенствования механизмов участия России в деятельности МВФ. В соответствии с данным законом, финансирование операций МВФ будет осуществляться за счет средств золотовалютных резервов Банка России (до этого для указанных целей использовались средства федерального бюджета, в том числе, с 2008 года – Резервный фонд). [17, с. 275]

В 2010 г. на Сеульском саммите «Группы двадцати» была инициирована реформа МВФ и международной финансовой архитектуры в целом [32]. Пакет реформ включал следующие важнейшие элементы: удвоение уставного капитала МВФ с перераспределением относительных квот и голосов от развитых стран к развивающимся и государствам с формирующимися рынками, принятие поправки к Уставу МВФ о переходе к полностью выбираемому Совету директоров, а также пересмотр формулы расчета страновых квот. Однако поставленные задачи не могли быть реализованы до последнего времени из-за отказа парламентов ряда стран, в первую очередь США, ратифицировать необходимые документы. В конце декабря 2015 г., после 5-летней «паузы», Конгресс США принял соответствующие бюджетные законопроекты. В этой связи исходим из того, что менеджмент Фонда развернет интенсивную работу по завершению реформирования организации в 2016 г.

После проведения реформы доля стран БРИКС в Фонде увеличилась на 3,46%, до 14,89% и максимально приблизилась к пороговому показателю (15%) [31], когда можно использовать право вето по вопросам, связанным с изменением уставных документов. В то же время следует отметить, что для одобрения программ кредитования стран-членов по-прежнему требуется простое большинство голосов.

Россия давно не берет кредиты у МВФ, но его влияние на российскую экономику по-прежнему велико [33]. Сотрудники фонда встречаются с чиновниками и экспертами, указывают на недочеты и дают советы. В 2017 году фонд дал несколько рекомендаций российскому правительству.

Приоритетными в МВФ посчитали следующие четыре задачи. Принятие бюджетного правила, закрепляющего консолидацию, обеспечивающего достаточный уровень сбережений и при этом де-факто смягчающего воздействие волатильности цен на нефть на экономику. Достижение целевого уровня инфляции 4% и продолжение постепенного смягчения денежно-кредитной политики при соблюдении баланса между инфляционными рисками и рисками для восстановления экономики. Продолжение проводимых в настоящее время реформ в финансовом секторе в целях его углубления и поддержки роста. Последний пункт — это решительные меры по реализации структурных реформ в целях укрепления потенциала роста и переориентации роста на несырьевые отрасли.

А так же в заявлении фонда стоит рекомендация провести пенсионную реформу с повышением пенсионного возраста. [31]

Таким образом, использование капитала фонда направлено на локализацию и сглаживание кризисных явлений в странах-членах фонда с целью предотвращения его перерастания в мировой кризис. Для этого могут использоваться не только уже разработанные механизмы предоставления займа, но и разрабатывать принципиально новые механизмы, которые наиболее соответствуют достигнутым большим результатам.

Глава 3. Реформа МВФ

Международный валютный фонд объявил о том, что с 26 января 2016 года вступили в силу решения о реформе МВФ, принятые в 2010 году, когда на саммите G20 помимо изменения квот стран-членов в капитале Фонда было предусмотрено

удвоение его капитала. Такое решение диктовалось уроками мирового финансового кризиса. Еще одной рекомендацией G20 было пожелание выработать новую формулу расчёта квот стран-членов Фонда, более точно отражающую роль и место отдельных стран в мировой экономике [31].

15 декабря 2010 года решения G20 по реформированию МВФ были конкретизированы Советом директоров Фонда. Общий объём квот (капитала) Фонда должен был увеличиться с 238,5 млрд. СДР (СДР - специальные права заимствования) до 477 млрд. СДР (примерно эквивалентно 659 млрд. долл. США). В результате доля «недооцененных» стран должна была увеличиться на 6 процентных пунктов. Соответственно на те же 6 процентных пунктов планировалось уменьшение квот стран «переоцененных». К первым относились развивающиеся страны и страны с быстро растущими экономиками (emerging economies), в первую очередь Китай и другие страны БРИКС. Ко вторым относились так называемые экономически развитые страны, в первую очередь страны G7. Такая реформа назревала давно, поскольку за четверть века (1985-2010 гг.) положение этих двух групп стран в МВФ практически не менялось [17, с. 302].

Реформа квот и управления МВФ, которая была запущена еще в 2010 г., в 2016 году вступила в силу [30]. Она должна помочь усилить позиции развивающихся экономик, укрепить законность процесса принятия решений и дать фонду новые ресурсы для лучшего реагирования на будущие кризисы.

Управляющий директор МВФ Кристин Лагард отметила, что измененный МВФ может гарантировать, что потребности членов в быстроменяющейся глобальной окружающей среде будут удовлетворены [23, с.10].

После принятых в 2010 году решений МВФ о его реформировании многие страны ратифицировали их, как того требовали процедуры. Однако решения не вступили в силу, поскольку их отказался ратифицировать главный акционер МВФ – Соединенные Штаты.

Для того чтобы реформа наконец была утверждена, потребовалось 5 лет, и вина за это возлагают на США. Отметим, что реформы подразумевали увеличение влияния развивающихся стран в МВФ, а это не очень нравилось представителям развитых стран, поскольку они теряли влияние.

США задерживали реализацию соглашения, являясь крупнейшим акционером фонда с голосующей долей в 16,75%. Все основные решения требуют одобрения 85% голосов, то есть у США фактически было право вето [27, с.150].

Сами главы центральных банков отмечали, что США являются крупнейшим препятствием на пути реформы фонда и это наносит значительный ущерб их авторитету. Даже Великобритания, которая обычно поддерживает Америку, в 2014 г. начала критиковать парламент США за такую позицию [15, с.277].

Белый дом столкнулся с сопротивлением республиканцев. Они отмечали, что если Конгресс США даст зеленый свет реформе, это сделает Китай третьим по величине членом МВФ, в то время как доминирование стран Западной Европе в совете МВФ будет снижено. Некоторые аналитики говорят, что американские законодатели обеспокоены отказом от власти в пользу некоторых стран с развивающейся экономикой.

Конгресс довольно скептически относится к международным институтам и намерениям Китая по таким вопросам, как денежная реформа. Кроме того, сейчас усилилось беспокойство относительно России, но это странно, так как голосующая доля России вырастет немного, хотя она и войдет в десятку крупнейших акционеров фонда.

Страны с наибольшей голосующей квотой в МВФ отражены в таблице 1.

Таблица 1 — Страны с наибольшей голосующей квотой в МВФ [15, с.260]

США 17,085%

Германия 5,983%

Франция 4,929%

Италия 3,245%

Канада 2,929%

Эти реформы отражают основные сдвиги в мировой экономике. Реформа-2010 подразумевала обширные консультации с участием членов правительства и внешних заинтересованных стороны, что учитывает меняющуюся глобальную экономику.

В частности, растёт вес и роль динамических формирующихся рынков и развивающихся стран.

Ратификация реформ, согласованных в 2010 г., расчищает путь для фонда, чтобы начать 15-й обзор квот. Это позволит обсудить размер и состав ресурсов МВФ и распределение долей квот среди членов фонда [27, с. 99].

21 января Советом директоров МВФ была поставлена последняя точка в процессе принятия решения о реформе Фонда: 149 государств (из 188 членов) проголосовали за введение реформы в силу. Для такого решения по правилам МВФ нужно было 60% голосов, в пользу начала реформы высказались страны, обладающие 94,04% голосов [4, с.121]. Следующий шаг в реализации реформы – выделение странами-членами Фонда средств, необходимых для удвоения капитала МВФ. На самом деле речь идет даже не о перечислении денег на счета Фонда, а об их резервировании в странах-членах. В течение 30 дней страны должны представить подтверждения такого резервирования. В частности, для России это около 8 млрд. долл.

Суммарные страновые квоты 188 членов МВФ возрастают с 238,5 млрд. до 477 млрд. СДР или в эквиваленте с \$329 млрд. до \$659 млрд.

Реформа и увеличение квота улучшает управление МВФ, отражая возрастающую роль динамично развивающихся стран в мировой экономике.

Страны БРИКС - Бразилия, Китай, Индия и Россия – впервые войдут в «десятку» крупнейших членов МВФ, в которой лидируют США, Япония, Франция, Германия, Италия, Соединенное Королевство. На страны БРИКС придется 14,7% (было 14,18%).

Крупнейшая квота в 16,7% остается у США, а 15% голосов позволяют блокировать решения. Квота России после повышения составит 2,73% (было 2,71%).

Однако это изменение произведено по расчётам, относящимся к 2010 году. Цифры корректировок должны быть другими, так как за последние годы позиции многих развивающихся стран и стран с переходными экономиками укрепились ещё больше. Соответственно их квоты и доли в МВФ должны быть выше указанных цифр [26, с. 36].

Однако нынешняя реформа дисбалансы Фонда не выровняет. Конечно, странам БРИКС будет легче блокировать не отвечающие их интересам решения Фонда.

Достаточно будет найти двух-трех союзников, чтобы гарантированно получить блокирующую долю голосов [32].

Поэтому борьба будет продолжаться как внутри МВФ, так и за его пределами. Внутри МВФ вызывает вопросы формула расчета. Действующая формула расчёта представляет собой средневзвешенное значение ВВП (с весом 50 процентов), открытости (30 процентов), экономической изменчивости (15 процентов) и международных резервов (5 процентов). Подобная формула выгодна западным странам [21], которые своё прогрессирующее отставание в темпах роста ВВП пытаются компенсировать с помощью таких невнятных показателей, как «открытость» и «экономическая изменчивость». Страны периферии мирового капитализма будут добиваться более простой и понятной формулы, основанной в первую очередь на показателе ВВП, рассчитанного по паритету покупательной способности, и во вторую очередь - на показателе величины международных (золотовалютных) резервов. А за пределами МВФ борьба стран периферии мирового капитализма за укрепление своих позиций в международных финансах будет отражаться в укреплении позиций новых международных институтов - Банка развития БРИКС и Азиатского банка инфраструктурных инвестиций. В случае если США будут и дальше тормозить реформирование МВФ, развивающиеся страны и страны с переходными экономиками переместят свою деятельность на эти запасные аэродромы [32].

Таким образом, в настоящее время МВФ - уже не является единственным распределителем международного капитала, так как уже сформированы площадки, которые больше учитывают потребности развивающихся стран, и при этом они сохраняют свою национальную независимость, не позволяя прямого вмешательства сторонних участников во внутренние вопросы.

Заключение

Международный валютный фонд представляет собой специальный финансовый институт, который входит в состав Организации Объединённых Наций, со штаб-квартирой в Вашингтоне, США. В данный момент количество стран-членов МВФ насчитывает 188 государств, а в его структурах работают 2500 человек из 133 стран.

Во всех своих действиях и начинаниях МВФ руководствуется документом, который называется «Статьи соглашения Международного Валютного Фонда». Данный

документ был принят 22 июля 1944 года и не сильно изменился к настоящему времени, претерпев несколько поправок. В данном документе описаны цели создания, обязательства стран-членов, структура управления и прочие вопросы, связанные с организацией фонда. В первой же статье описаны цели международного валютного фонда. Их всего шесть.

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. Его дальнейшие конструктивные действия положительно сказались не только на политике отдельных государств, но и на общемировой ситуации в целом. МВФ позволил многим государствам использовать весь свой экономический потенциал и направить его в нужное русло. Благодаря появлению такого Фонда средства из экономик развитых стран могли перетекать в неразвитые экономики, что положительно сказывается на обоих участниках взаимовыгодных отношений.

МВФ наблюдает за международной валютной системой и следит за экономической и финансовой политикой своих 189 государств-членов. Эта деятельность известна как «надзор». В рамках данного процесса, который осуществляется как на глобальном уровне, так и уровне отдельных стран, МВФ указывает на возможные риски для стабильности и рекомендует необходимые изменения в политике. Таким образом, он помогает международной валютной системе выполнять ее главную функцию — обеспечивать экономический рост путем облегчения обмена товарами, услугами и капиталом между странами и создания условий, необходимых для финансовой и экономической стабильности.

Список используемой литературы

1. Устав Международного валютного фонда (МВФ), подписан 22 июля 1944 г. в Бреттон-Вудсе, США. / <http://www.imf.org/external/pubs/ft/aa/rus/index.pdf> (дата обращения 12.06.2017).
2. Андропова, И.В. Международный валютный фонд: вчера, сегодня, завтра / И.В. Андропова // Вестник международных организаций. – 2007. – № 6. – 44 с.

3. Бардин А.Л. Роль международных финансовых институтов в глобальном политическом управлении : (на примере Международного валютного фонда и Всемирного банка): автореферат диссертации // Бардин Андрей Леонидович. - Москва, 2015. -28 с.
4. Бородулина Л.П. Международные экономические организации: учеб. пособие / Бородулина Л.П., Кудряшова И.А., Юрга В.А. - М.: Экономистъ, 2013.
5. Бризицкая, А. В. Международные валютно-кредитные отношения : учеб. пособие для академического бакалавриата / А. В. Бризицкая. — 2-е изд., испр. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 281 с
6. Бугров А.В. Международные монетарные конференции второй половины XIX века // Деньги и кредит. 2014. № 7.
7. Васькина Т. Н. Кредитная политика МВФ [Электронный ресурс] / Т. Н. Васькина. - Электрон. текстовые дан. - Москва : Лаборатория книги, 2010. - 92 с.
8. Викулина Т. МВФ и валютная система / Т.Викулина - М. - 2010. - 380 с.
9. Виноградов, В. МВФ: функции, цели и принципы / В. Виноградов – М.: Лаборатория книги, 2010 – 54 с.
10. Герчикова, И.Н. Международные экономические организации регулирования мирохозяйственных связей и предпринимательской деятельности : учебное пособие / И.Н. Герчикова. – М. : Консалтбанкир, 2000. – 622 с.
11. Гусаков, Н. П. Международные валютно-кредитные отношения : учебник для вузов / Н. П. Гусаков, И. Н. Белова, М. А. Стренина ; под общ. ред. Н. П. Гусакова. — М. : ИНФРА-М, 2012. — 313 с.
12. Короткин Е.Р. История взаимоотношений МВФ и современной России : Дис. ... канд. ист. наук // Е.Р.Короткин. - Н. Новгород. - 2004. - 257 с.
13. Лебедев Д.С. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учебно-методическое пособие / Д. С. Лебедев. - Яросл. гос. ун-т им. П. Г. Демидова. — Ярославль : ЯрГУ, 2015. — 64 с.
14. Ленкова В.В. Проблемы и перспективы развития Международного Валютного Фонда. // В.В.Ленкова. — М. — 2014.
15. Международные валютно-кредитные отношения : учебное пособие / С. А. Лукьянов [и др.] ; под общ. ред. Н. Н. Мокеевой.— Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2015.— 296 с.
16. Международные валютно-кредитные отношения: учебник для вузов / Л.Н. Красавина [и др.]; под ред. Л.Н. Красавиной – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2017. – 543 с.
17. Международные валютно-кредитные отношения: учебник и практикум / Е.А. Звонова [и др.]; под общ. ред. Е.А. Звоновой. – М.: Издательство Юрайт, 2016. – 687 с. (с.274-509)

18. Международный финансовый рынок : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / под общ. ред. М. А. Эскиндарова, Е. А. Звоновой. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 453 с. (с.76-81.)
19. Мокеева Н.Н. Международный валютный рынок и валютный дилинг : учеб. пособие / Н.Н. Мокеева, Е.Г. Князева, В.Б. Родичева, В.Е. Заборовский. Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2014. 120 с.
20. Нехай В.Н. Международные валютно-финансовые и торговые организации как фактор экономической глобализации / В.Н.Нехай. // Вестник Башкирского университета. 2011. Т. 16. №4. с. 1326-1328.
21. Новые подходы к глобальному финансовому регулированию. // Под ред. Худяковой Л.С. М.: ИМЭМО РАН, 2015.
22. Самодурова, Н.В. Всемирный банк: кредитование экономики : монография / Н.В. Самодурова ; под. ред. Л.Н. Красавиной. - М.: Финансы и статистика, 2003. - 144 с
23. Смыслов Д.В. Перспективы реформы международной валютной системы: современные подходы // Деньги и кредит. 2016. № 10.
24. Трифонов И.И. Трансформация международной валютной системы путем реформирования МВФ // И.И.Трифонов. - М. - 2014. - 72 с.
25. Филипповская Н.А. Международный валютный фонд / Вестник ОрелГИЭТ, 2009, №1-2(7).
26. Хлебникова Д.В. К вопросу о реформировании Международного валютного фонда // Деньги и кредит. 2014. № 10.
27. Хлебникова Д.В. Перспективы реформирования Международного валютного фонда в современных условиях. Диссертация. // Д.В.Хлебникова. - М. - 2014. - 180с.
28. Чернухина И.А. Финансовые рынки и институты: учебник / И.А. Чернухина, А.В. Осиповская.М. : Экономика, 2011. 319 с.
29. Шенин С.Ю.. Еще раз об истоках холодной войны: бреттон-вудский аспект. // США-ЭПИ, 1998, №3.
30. Годовой отчет Международного Валютного Фонда за 2016 год [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/ar/2016/pdf/ar16_rus.pdf
31. Официальный сайт Международного Валютного Фонда [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://http://www.imf.org/external/russian/>
32. Официальный сайт научно-исследовательского университета "Высшая школа экономики". - Режим досту-па: <http://www.hse.ru/org/hse/iori/g20> (дата обращения: 11.06.2017)

33. Прокофьев И.В. Доклад РИСИ "О взглядах экспертов БРИКС на реформирование Международного валютного фонда" / И.В. Прокофьев, С.В. Каратаев, Н.Н. Трошин, Л.Ч. Абаев. - <https://riss.ru/bookstore/monographs/report-2/> (дата обращения 11.06.2017).