



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

Международные экономические организации

Лекция 10

Анастасия Подругина
Департамент мировой экономики

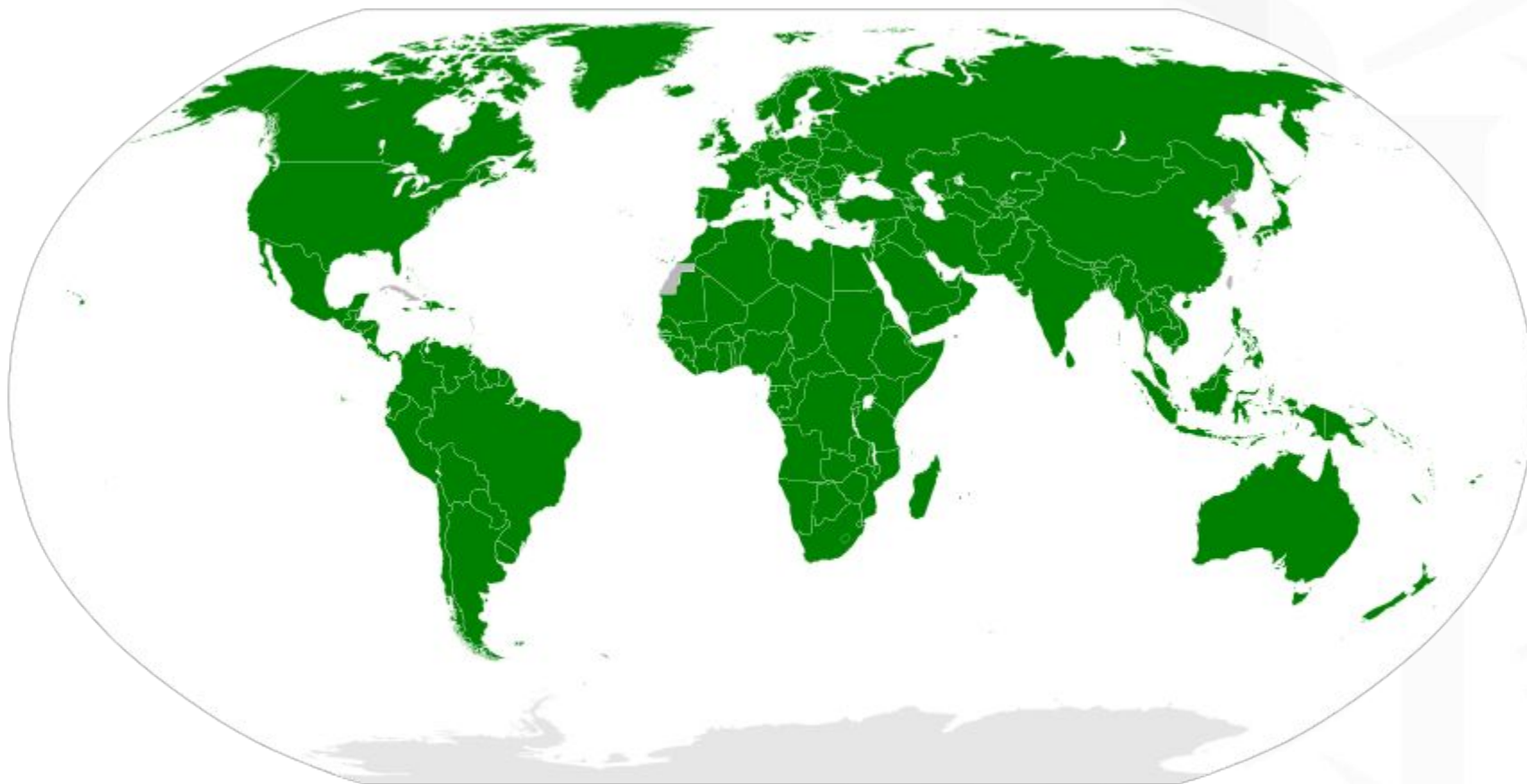
Бреттон-Вудская конференция (июль 1944) – решение о создании МВФ и МБРР.

Первоначальные квоты: США – 28% (2,75 млрд долл.), Великобритания – 13,4% (1,3 млрд долл.), СССР – 12% (1,2 млрд долл.), Китай – 5,8% (0,55 млрд долл.), Франция – 4,8% (0,45 млрд долл.).

Международный Валютный Фонд (МВФ) – международная организация для регулирования валютно-кредитных отношений между государствами-членами и оказания им финансовой помощи для покрытия дефицита платежного баланса путем предоставления кратко- и среднесрочных кредитов в иностранной валюте. Фонд имеет статус специализированного учреждения ООН.

Начало функционирования МВФ – 1 марта 1947 г.
Вступление России в МВФ – 1 июня 1992 г.

189 стран



Цели МВФ

- Способствовать развитию международного сотрудничества в валютно-финансовой сфере в рамках постоянного учреждения, обеспечивающего механизм для консультаций и совместной работы над международными валютно-финансовыми проблемами.
- Содействовать расширению и сбалансированному росту международной торговли и за счёт этого благоприятствовать достижению и поддержанию высокого уровня занятости и реальных доходов, а также развитию производительных ресурсов всех государств-членов, рассматривая эти действия как первоочередные задачи экономической политики.
- Поддерживать стабильность валют и упорядоченный валютный режим среди государств-членов, а также избегать девальвации валют в целях получения преимущества в конкуренции.

Цели МВФ

- Оказывать помощь в создании многосторонней системы расчетов по текущим операциям между государствами-членами, а также в устранении валютных ограничений, препятствующих росту мировой торговли.
- За счет временного предоставления общих ресурсов фонда государствам-членам при соблюдении адекватных гарантий создавать у них состояние уверенности, обеспечивая тем самым возможность исправления диспропорций в их платежных балансах без применения мер, которые могут нанести ущерб благосостоянию на национальном или международном уровне.
- В соответствии с вышеизложенным сокращать продолжительность нарушений равновесия внешних платежных балансов государств-членов, а также уменьшать масштабы этих нарушений.



Функции МВФ

- Содействие международному сотрудничеству в денежной политике;
- Расширение мировой торговли;
- Кредитование;
- Стабилизация денежных обменных курсов;
- Консультирование стран-дебиторов (должников);
- Разработка стандартов международной финансовой статистики;
- Сбор и публикация международной финансовой статистики.

Квота определяет:

1. Сумму подписки на капитал МВФ;
2. Возможность использования ресурсов Фонда;
3. Сумму СДР, получаемых при их очередном распределении;
4. Количество голосов, которыми страна располагает в Фонде.

Структура управления

1. Совет управляющих, в котором каждая страна-член представлена управляющим и его заместителем. Простые решения принимаются простым большинством, особые или долгосрочные – не менее 70% или *5% стран-членов, США и ЕС обладают правом «вето».
2. Совет на уровне министров стран-членов для контроля за регулированием мировой валютной системы.
3. Исполнительный совет.

Капитал МВФ

- Собственный капитал формируется за счет взносов стран-участниц;
- В дополнение может привлекать заемные средства по Генеральным соглашениям о займах (10 банков) для «предотвращения или устранения расстройств международной валютной системы». Не может быть регулярным источником для покрытия длительных дефицитов платежных балансов, вызванных дефицитом торгового баланса, правительственными расходами и другими платежами по текущим операциям.
- Новые соглашения о займах (25 стран);
- Двусторонние соглашения о займах с государствами-членами МВФ;
- Продажа золота.

Кредитные механизмы

Обычные механизмы – финансирование из собственных ресурсов МВФ, находящихся на Счете общих ресурсов.

Резервная доля – первая порция иностранной валюты, которую страна-член может приобрести в МВФ в пределах 25 % квоты, называлась до Ямайского соглашения «золотой», с 1978 г. — резервной долей (Reserve Tranche). Резервная доля определяется как превышение величины квоты страны-члена над суммой, находящейся на счете Фонда национальной валюты данной страны. Если МВФ использует часть национальной валюты страны-члена для предоставления кредита другим странам, то резервная доля такой страны соответственно увеличивается.

Кредитные механизмы

Кредитные доли – 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.

Договоренности о резервных кредитах стэнд-бай обеспечивают стране-члену гарантию того, что в пределах определённой суммы и в течение срока действия договоренности при соблюдении оговоренных условий страна может беспрепятственно получать иностранную валюту от МВФ в обмен на национальную.

Механизм расширенного кредитования

Кредитные механизмы

Специальные механизмы созданы в целях расширения масштабов и совершенствования структуры кредитных операций МВФ. Они различаются по целям, условиям, стоимости. Получение странами средств по линии специальных механизмов является дополнением к их кредитным долям. Как правило, осуществляется за счет средств Фонда.

Механизмы льготного финансирования созданы для оказания помощи наименее развитым странам. Эти займы финансируются за счет привлеченных средств, в основном кредитов и субсидий, полученных МВФ от отдельных стран-членов.

Кредитная политика

- Изначально не был основным кредитором, предоставлял кредиты для выравнивания платежных балансов;
- После мирового долгового кризиса 1982 г. занял главное место в системе международных финансов, стал кредитовать развивающиеся страны и страны с переходной экономикой, а также консультировать их по вопросам экономической политики.
- МВФ становится координатором процесса кредитования и рефинансирования долга.

Вашингтонский консенсус

1. Поддержание фискальной дисциплины (минимальный дефицит бюджета);
2. Приоритетность здравоохранения, образования и инфраструктуры среди государственных расходов;
3. Снижение предельных ставок налогов;
4. Либерализация финансовых рынков для поддержания реальной ставки по кредитам на невысоком, но всё же положительном уровне;
5. Свободный обменный курс национальной валюты;
6. Либерализация внешней торговли (в основном за счет снижения ставок импортных пошлин);
7. Снижение ограничений для прямых иностранных инвестиций;
8. Приватизация;
9. Дерегулирование экономики;
10. Защита прав собственности.

1997-1998 гг. – финансовый кризис в Азии, вызванный слишком быстрой либерализацией экономики. Меры по преодолению этого кризиса, предложенные МВФ, привели к беспорядкам и усугубили кризис.

После этого кризиса деятельность МВФ резко критиковалась:

- Недооценка рисков быстрого распространения кризиса с одних стран на другие;
- Неэффективность рекомендованных программ преодоления кризиса;
- Отсутствие пакета мер по предотвращению особо разрушительных последствий кризиса;
- Отрицание необходимости принятия немедленных мер для приостановки оттока капитала и начала переговоров по реструктуризации долга в момент кризиса;
- Растущая политизация МВФ.

Монтеррейский консенсус

- Создание благоприятного климата для инвестиций;
- Проведение здоровой бюджетной и монетарной политики;
- Гарантирование верховенства закона во всех областях жизни;
- Обеспечение демократии, свободы.

Альтернативы МВФ

- Banco del Sur (кредитование на территории Южной Америки);
- Чиангмайская инициатива (страны Юго-Восточной Азии);
- Пул условных валютных резервов (страны БРИКС);
- ...



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

Спасибо за внимание!

101000, Россия, Москва, Мясницкая ул., д. 20

Тел.: (495) 621-7983, факс: (495) 628-7931

www.hse.ru