

**Министерство Образования Азербайджанской Республики**

---

**Азербайджанский Государственный Экономический  
Университет**

**Центр магистратуры**

*на правах рукописи*

*Кязимова Нигяр Ильхам гызы*

**МАГИСТРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ**

**на тему:**

**«Основные направления и перспективы сотрудничества  
Азербайджана с Международным Валютным Фондом»**

**Название и шифр направления:  
Название и шифр специальности:**

**Мировая экономика  
060 401 Международные  
экономические отношения**

**Научный руководитель:**

**к.э.н. доц. Ф.Рагимли**

**Руководитель магистерской  
программы:**

**к.э.н., доц. М.Джамилев**

**БАКУ – 2015**

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>Введение.....</b>	<b>3</b>
<b>Глава 1. Общая характеристика Международного Валютного Фонда как международной финансовой организации.....</b>	<b>7</b>
1.1 Принципы, структура и функции Международного Валютного Фонда.....	7
1.2 Государства- члены Международного Валютного Фонда.....	17
1.3 Международный Валютный Фонд и его отношения с другими финансовыми организациями.....	26
<b>Глава 2. Международный Валютный Фонд и его роль в мировой финансовой системе.....</b>	<b>52</b>
2.1 Роль Международного Валютного Фонда в модернизации современной мировой финансовой системы.....	52
2.2 Международный Валютный Фонд и его поддержка странам - членам.....	58
2.3 Международный Валютный Фонд и помощь странам с низкими доходами.....	77
<b>Глава 3. Международный Валютный Фонд и Азербайджан.....</b>	<b>82</b>
3.1 Программы Международного Валютного Фонда в Азербайджане.....	82
3.2 Перспективы сотрудничества Международного Валютного Фонда с Азербайджаном.....	95
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....</b>	<b>102</b>
<b>СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....</b>	<b>105</b>
<b>РЕЗЮМЕ.....</b>	<b>107</b>

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность исследования.** Изучение вопросов взаимодействия Азербайджана с международными сообществами, его экономическими и финансовыми институтами является чрезвычайно актуальным как с теоретической, так и практической точек зрения.

Интеграция национальной экономики в мировое хозяйство является сложным и противоречивым процессом. В случае с нашей страной длительная относительная экономическая самоизоляция со стороны СССР и стран Запада сыграли немалую роль. Последовательное проведение Азербайджаном курса на внешнеэкономическую открытость является объективной необходимостью, и осуществляться оно должно с учетом обеспечения экономической безопасности и соблюдения национальных интересов государства.

Процесс экономических реформ и интеграции Азербайджана в систему международной экономики включает в себя нарастающее сотрудничество с рядом международных экономических организаций, и, прежде всего, с Международным Валютным Фондом (МВФ).

Выбранная тема диссертации является важным элементом общих исследований форм и методов внешнеэкономической деятельности страны, включающая в себя вопросы взаимодействия Азербайджана с одним из наиболее совершенных инструментов мировой финансово-экономической системы.

**Цель и задачи исследования.** Одна из главных задач работы - определение роли и значения МВФ как стратегического партнера Азербайджана с учетом ее нынешних геостратегических и экономических интересов.

В настоящей работе особое внимание уделяется вопросу сценарного развития экономики Азербайджана, ибо от этого зависит

определенность мотиваций взаимного сближения Азербайджана и Запада, а также эффект всех предпринимаемых в данном направлении шагов.

Учитывая теоретическую широту рассматриваемой темы, в данной работе основное внимание уделено исследованию вопросов, связанных с особенностями эволюции функционирования МВФ, практическим опытом взаимоотношений Азербайджана и МВФ в период с 1992 по 2005 гг., а также проблем, касающихся перспектив этих взаимоотношений.

Актуальность поставленной проблемы, определила выбор темы, цели и содержание диссертационного исследования.

Целью диссертационного исследования является изучение особенностей функционирования Международного валютного фонда, его эволюции и места в современной системе валютно-финансовых отношений, а также анализ причин вступления Азербайджана в МВФ и практических результатов сотрудничества между ними в период с 1992 по сегодняшний день. Кроме того оцениваются перспективы сотрудничества между Азербайджаном и МВФ, с учетом возможных вариантов развития экономики Азербайджана и роли Фонда в их реализации.

Для достижения поставленных целей решались следующие задачи:

- ❖ был проведен анализ становления и развития МВФ, как международной наднациональной организации;
- ❖ уточнены роль, функции и место Фонда в меняющейся валютно-финансовой системе;
- ❖ рассмотрены вопросы, касающиеся организационно-финансовой структуры МВФ, а также принципов его финансовой и консультационной деятельности;
- ❖ изучены причины вступления Азербайджана в МВФ, а также практический опыт сотрудничества Азербайджана и МВФ в период с 1992 г.;

**Предметом исследования** являются взаимоотношения Азербайджана и МВФ и их результаты.

**Объектом исследования** является деятельность Международного Валютного Фонда и внешнеэкономическая деятельность Азербайджанской Республики .

Из определения предмета и объекта исследования и выраженных задач следует **структура работы**, которая состоит из введения, трех глав, заключения, а также списка использованной литературы.

В первой главе рассматривается общая характеристика Международного Валютного Фонда как международной финансовой организации, ее структура, функции, принципы, страны-члены. А также выявляются его взаимоотношения с другими финансовыми институтами.

Во второй главе раскрывается роль Международного Валютного Фонда в мировой финансовой системе: поддержка стран как с низким, так и высокими доходами.

Третья глава целиком посвящена Азербайджану. Здесь анализируются программы, которые были осуществлены совместно с азербайджанским правительством и Международным Валютным Фондом, а также направления и перспективы дальнейших совершенствований внешнеэкономической деятельности Азербайджана.

**Теоретическую и методологическую основу** диссертации составляют труды азербайджанских, российских и других зарубежных ученых в области экономической теории, мировой экономики и международных экономических отношений, диалектический и системный подходы к исследованию особенностей экономики современного Азербайджана.

**Информационной основой** исследования послужили официальные данные международных организаций: Международного валютного фонда (МВФ), Всемирного банка (ВБ), Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), Европейской экономической комиссии ООН (ЕЭК ООН), Всемирного экономического форума (ВЭФ), а также данные Государственного Статистического Комитета Азербайджана и Министерства Финансов. Использовались аналитические материалы Министерства

экономического развития Азербайджана; интернет-ресурсы, а также другие источники информации, необходимые для решения поставленных в работе задач.

**Научная новизна исследования** заключается в следующем:

- подвергнуты анализу конкретные принципы и механизмы регулирования мировой экономики со стороны МВФ в условиях глобализации, передана ее роль для государств - членов в преодолении кризиса и дальнейшем развитии.

- исследованы проблемы Азербайджана в период развала социалистического строя и направления совершенствования внешнеэкономической деятельности в контексте требований МВФ.

**Научная и практическая значимость** работы состоит в том, что сделанные выводы и предложения позволяют расширить степень исследования данной проблемы.

# **Глава 1. Общая характеристика Международного Валютного Фонда как международной финансовой организации.**

## **1.1 Принципы, структура и функции Международного Валютного Фонда.**

Международный Валютный Фонд на протяжении уже 60 лет является основной финансово-экономической организацией. Занимая центральное место в международной системе валютно-финансовых отношений, МВФ - единственная международная финансовая организация, к авторитетному мнению которой прислушиваются любые инвесторы, будь то правительства, частные корпорации или банки.

Когда в июле 1944 года в Бреттон-Вудсе (шт. Нью-Хэмпшир) собрались делегации из 44 стран, с тем чтобы создать организации, которые регулировали бы международные экономические отношения после Второй мировой войны, они во многом руководствовались задачей избежать повторения ошибок Парижской мирной конференции, которая положила конец Первой мировой войне. Создание Международного банка реконструкции и развития помогло бы восстановить экономическую активность, а создание Международного Валютного Фонда - восстановить конвертируемость валют и многостороннюю торговлю. Как для Джона Мейнарда Кейнса — экономиста, возглавлявшего британскую делегацию, — так и для Гарри Декстера Уайта — главного автора проекта устава МВФ из делегации США — основной мотивирующей причиной создания МВФ было стремление создать условия для послевоенного экономического роста путем учреждения организации, которая позволила бы предотвратить возврат к автаркии и протекционизму, а не только избежать повторения Великой депрессии.

По сути уставные цели МВФ и сегодня остаются теми же, что были сформулированы в 1944 году. Несмотря на то, что в мире произошел

беспрецедентный рост реальных доходов, а выгоды экономического роста не распределяются равномерно (как внутри стран, так и между ними), в большинстве стран уровень благосостояния резко возрос по сравнению с периодом между двумя мировыми войнами. Это отчасти объясняется совершенствованием проводимой экономической политики МВФ, которая стимулировала рост международной торговли и помогла сгладить экономический цикл, чередующийся подъемами и спадами.

Главнейшими функциями Фонда в регулировании мировой экономики являются:

- ❖ **наблюдение за валютной политикой стран-членов Фонда**
- ❖ **кредитно-финансовая деятельность**
- ❖ **техническая помощь**
- ❖ **эмиссия СДР**

Давайте подробнее ознакомимся с каждой функцией Фонда:

**Наблюдение** представляет собой надзор за политикой стран-членов в сфере установления валютных курсов. Каждая страна обязана предоставить МВФ по его требованию информацию, необходимую для осуществления надзора: информацию о реальном денежном, бюджетном и внешнем секторе экономики, о структурной политике правительства (приватизация, рынок труда, окружающая среда). В процессе наблюдения обнаруживаются потенциальные дисбалансы, которые могут дестабилизировать валютные курсы. По итогам наблюдения МВФ предоставляет соответствующие рекомендации. Наблюдение осуществляется в трех основных формах: консультаций с руководителями основных экономических институтов; многостороннего надзора в форме анализа международной экономике в целом с прогнозом развития на 2-3 года, который публикуется в специальном докладе МВФ "Мировой экономический обзор" (World Economic Outlook); углубленного надзора, проводимого тогда, когда страна оказывается в тяжелом финансовом положении, имеет большую задолженность и просит перенести сроки платежей по внешнему долгу. После осуществления

углубленного надзора МВФ разрабатывает рекомендации по коррекции экономической политики, которым должно следовать правительство страны. Ярким примером углубленного надзора служит деятельность МВФ в Греции в 2011-2012 году.

*Сущность кредитно-финансовой помощи* заключается в использовании финансовых ресурсов МВФ странами-членами, испытывающими сложности с финансированием платежного баланса и представившими в МВФ программу реформ по преодолению этих трудностей. Финансовые ресурсы Фонда состоят из собственных ресурсов (взноса каждой страны в уставный капитал МВФ в соответствии с квотой), процентного дохода за пользование ресурсами МВФ и ряда заемных средств. При вступлении страны в члены МВФ для нее устанавливается первоначальная квота в том же диапазоне, что и квоты существующих государств-членов, которые в целом сопоставимы с ней по масштабам и характеристикам экономики. МВФ использует формулу расчета квот в качестве руководства для оценки относительного положения государства-члена в организации. Действующая формула расчета квот представляет собой средневзвешенное значение ВВП (с весом 50 процентов), открытости (30 процентов), экономической изменчивости (15 процентов) и международных резервов (5 процентов). Для этой цели ВВП измеряется как составной показатель ВВП на основе рыночных обменных курсов (с весом 60 процентов) и на основе обменных курсов по паритету покупательной способности (40 процентов). Эта формула также включает "коэффициент сжатия", уменьшающий дисперсию расчетных долей квот между государствами-членами.

*Доступ к финансированию.* Сумма финансирования, которую государство-член может получить от МВФ (его лимит доступа), определяется на основе его квоты. Например, в рамках договоренностей о кредитах "стэнд-бай" и о расширенном кредитовании, государство-член может заимствовать до 200 процентов своей квоты ежегодно и до 600 процентов нарастающим

итогом. Вместе с тем, в исключительных случаях размеры доступа могут быть увеличены.

**Техническая помощь** МВФ заключается в содействии странам-членам в осуществлении ими денежной, валютной политики, бюджетной и налоговой политики, банковского надзора, упорядочивании статистики, разработке финансового и экономического законодательства. Техническая помощь осуществляется путем направления миссий в центральные банки и министерства финансов и статистические органы страны. Такая помощь, предоставляется по просьбе страны. Эксперты миссии работают в стране несколько лет (2-3 года).

**Эмиссия специальных прав заимствования** (СДР) является специфической функцией МВФ для пополнения международных валютных резервов. СДР (special drawing rights) является международным резервным активом, который был введен МВФ в 1969 году (согласно Первой поправке к своим Статьям соглашения) из-за опасений государств-членов МВФ, что существующие международные резервы и их потенциальный рост могут оказаться недостаточными для обеспечения роста международной торговли.

В международной экономике СДР составляют примерно 2% мировых резервов и выполняют функции международных резервов наряду с золотом и иностранной валютой; расчетной единицы, которая используется МВФ и некоторыми другими международными организациями; валюты фиксации валютного курса в некоторых странах и деноминатора ряда частных финансовых инструментов. Во время создания СДР основными резервными активами были золото и доллары США, и государства-члены МВФ не хотели ставить мировые резервы в зависимость от добычи золота, которой объективно присуща неопределенность, а также от сохранявшихся дефицитов платежного баланса США, которые были бы необходимы для обеспечения дальнейшего роста резервов в долларах США. СДР был введен в качестве дополнительного резервного актива, который МВФ мог периодически "распределять" между своими членами при возникновении

такой потребности, а при необходимости аннулировать. СДР - иногда называемые "бумажным золотом", хотя они не имеют физической формы - распределяются между государствами членами (в виде бухгалтерских записей) в определенном процентном отношении к их квотам.

Деятельность МВФ направлена на достижение целей, закрепленных в уставе этой организации, включающих:

- ❖ Содействие международному сотрудничеству в валютной сфере;
- ❖ Содействие расширению сбалансированному росту международной торговли и соответственно росту занятости и улучшению экономических стран-членов;
- ❖ Обеспечение функционирования международной валютной системы путем согласования и координации валютной политики и поддержания валютных курсов и обратимости валют стран-членов; обеспечивать упорядоченные отношения в валютной области между странами-членами;
- ❖ Определение паритетов и курсов валют; не допускать конкурентного обеспечения валют;
- ❖ Оказание содействия в создании многосторонней системы платежей по текущим операциям между странами-членами и в устранении валютных ограничений;
- ❖ Оказание помощи странам-членам путем предоставления займов и кредитов в иностранной валюте для урегулирования платежных балансов и стабилизации валютных курсов;
- ❖ Сокращение длительности и уменьшение степени неуравновешенности международных платежных балансов стран-членов;
- ❖ Предоставление консультационной помощи по финансовым и валютным вопросам странам-членам;
- ❖ Осуществление контроля за соблюдением странами-членами кодекса поведения в международных валютных отношениях.

Вся деятельность фонда, направлена на достижение вышеизложенных целей в пределах выполняемых МВФ функций. Для своевременного и адекватного реагирования Фонд должен обладать исчерпывающей и актуальной информацией, в связи с этим каждая страна участница МВФ обязана предоставлять в Фонд следующую информацию:

- ❖ О золотых запасах и валютных резервах
- ❖ О состоянии платежного баланса
- ❖ О состоянии денежного обращения в стране
- ❖ О заграничных инвестициях

На основе этих показателей МВФ осуществляет анализ текущего экономического состояния стран-участниц, распределяет между ними свои кредитные ресурсы, делает оценку, а также осуществляет прогнозы по развитию валютной системы отдельных стран и мировой системы в целом, публикуемых в двух основных отчетах: World Economic Outlook ("Мировое экономическое положение") и Global Financial Stability Report ("Доклад о глобальной финансовой стабильности"), выходящих два раза в год.

Деятельность МВФ осуществляется на нескольких основных принципах:

- ❖ запрета на манипуляции валютным курсом или международной валютной системой для уклонения от урегулирования;
- ❖ обязательства проведения (в случае необходимости) интервенций на валютных рынках для прекращения валютного кризиса
- ❖ обязательства каждой страны учитывать в своей политике интервенций интересы своих партнеров, в особенности тех, в валюте которых она осуществляет свои интервенции.

Организационно - правовая форма МВФ схожа с акционерным обществом, в котором число голосов стран-участниц определяется их долей в капитале Фонда (см. Приложение 1). Например, на развитые страны приходится свыше 60% общей суммы голосов. Оперативной деятельностью

МВФ руководит Исполнительный совет (Совет директоров), который назначает директора-распорядителя и состоит из 24 директоров, представляющих страны или группы стран. Постоянными членами исполнительного совета являются 5 стран с наибольшими квотами (взносами): США, Германия, Япония, Великобритания и Франция.

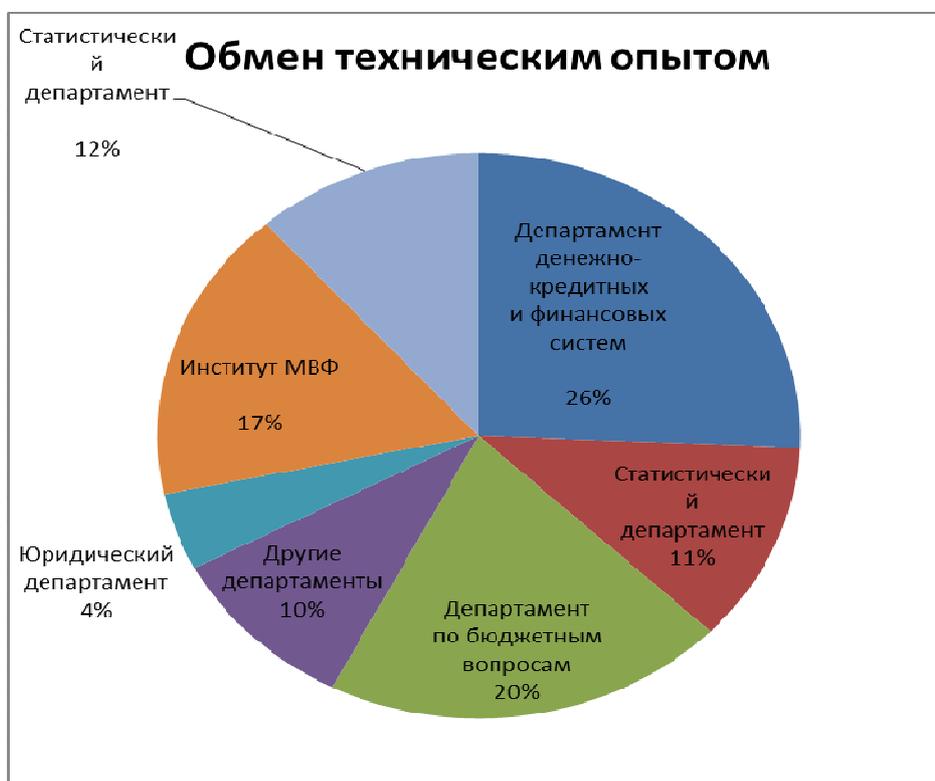
Высший руководящий орган МВФ — Совет управляющих (англ. Board of Governors), в котором каждая страна-член представлена управляющим и его заместителем. Обычно это министры финансов или руководители центральных банков. В ведение Совета входит решение ключевых вопросов деятельности Фонда: внесение изменений в Статьи Соглашения, приём и исключение стран-членов, определение и пересмотр их долей в капитале, выборы исполнительных директоров. Управляющие собираются на сессии обычно один раз в год, но могут проводить заседания, а также голосовать по почте в любое время.

Уставный капитал составляет около 150 млрд. долларов. Формируется за счет взносов государств-членов, каждое из которых обычно выплачивает приблизительно 25 % своей квоты в СДР или в валюте других членов, а остальные 75 % — в своей национальной валюте. Исходя из размеров квот распределяются голоса между странами-членами в руководящих органах МВФ.

Исполнительный совет, который был упомянут ранее, определяет политику и отвечает за большинство решений, состоит из 24 исполнительных директоров. Директоров назначают восемь стран с наибольшими квотами в Фонде — Соединенные Штаты, Япония, Германия, Франция, Соединенное Королевство, Китай, Россия и Саудовская Аравия. Остальные 176 стран организованы в 16 групп, каждая из которых выбирает по исполнительному директору. Примером такой группы стран может служить объединение стран - бывших среднеазиатских республик СССР (а именно: Азербайджан, Польша, Киргизстан, Казахстан, Таджикистан, Сербия, Туркменистан) под руководством Швейцарии, которое получило название Гельветистан. Часто

группы формируются странами со схожими интересами и обычно из одного региона, например, франкоязычные страны Африки.

Различные департаменты МВФ предоставляет технические консультации и обеспечивает подготовку кадров, с тем чтобы способствовать разработке и проведению макроэкономической и финансовой политики в государствах-членах и укрепить институциональный потенциал их правительств. Для разработки и проведения обоснованной экономической политики необходимы практические знания и эффективность государственных учреждений. В последние годы спрос на техническую помощь МВФ очень высок, ведь многие развивающиеся страны нуждаются в помощи, чтобы накопить опыт управления экономикой и получить рекомендации относительно того, какие именно меры политики, реформы и институциональные механизмы являются надлежащими и были эффективны в других странах. Поэтому МВФ уделяет первоочередное внимание оказанию помощи в тех областях, которые дополняют его другие основные виды деятельности — надзор и кредитование (см. таблица 1.1):



\*Примечание: В процентах от всех ресурсов, фактических человеко-лет. Данные взяты из информационного источника отдела МВФ по управлению технической помощью.

Таблица 1.1: Источник: МВФ отчет за 2014 г.

Самым большим количеством голосов в МВФ обладают: США — 17,08 % (16,407 % — 2011); Германия — 5,99 %; Япония — 6,13 % (6,46 % — 2011); Великобритания — 4,95 %; Франция — 4,95 %; Саудовская Аравия — 3,22 %; Китай — 2,94 % (6,394 % — 2011); Россия — 2,74 %. Доля 15 стран участниц ЕС — 30,3 %, 29 стран-членов Организации экономического сотрудничества и развития имеют в совокупности 60,35 % голосов в МВФ. На долю остальных стран, составляющих свыше 84 % количества членов Фонда, приходится лишь 39,65 %.

В МВФ действует принцип «взвешенного» количества голосов: возможность стран-членов оказывать воздействие на деятельность Фонда с помощью голосования определяется их долей в его капитале. Каждое государство имеет 250 «базовых» голосов независимо от величины его взноса в капитал и дополнительно по одному голосу за каждые 100 тыс. СДР суммы этого взноса. В том случае, если страна покупала (продавала) СДР, полученные ей при первичной эмиссии СДР, число её голосов увеличивается (сокращается) на 1 за каждые 400 тыс. купленных (проданных) СДР. Эта коррекция осуществляется не более чем на 1/4 от числа голосов, полученных за взнос страны в капитал Фонда. Такой порядок обеспечивает решающее большинство голосов ведущим государствам.

Решения в Совете управляющих обычно принимаются простым большинством (не менее половины) голосов, а по важным вопросам, имеющим оперативный либо стратегический характер, — «специальным большинством» (соответственно 70 или 85 % голосов стран-членов). Несмотря на некоторое сокращение удельного веса голосов США и ЕС, они по-прежнему могут налагать вето на ключевые решения Фонда, принятие которых требует максимального большинства (85 %). Это означает, что США вместе с ведущими западными государствами располагают возможностью осуществлять контроль над процессом принятия решений в МВФ и направлять его деятельность исходя из своих интересов. При наличии

скоординированных действий развивающиеся страны также в состоянии не допускать принятия не устраивающих их решений. Однако достичь согласованности большому числу разнородных стран сложно. На встрече руководителей Фонда в апреле 2004 г. было высказано намерение «расширить возможности развивающихся стран и стран с переходными экономиками участвовать более эффективно в механизме принятия решений в МВФ».

Существенную роль в организационной структуре МВФ играет Международный валютный и финансовый комитет (МВФК; англ. International Monetary and Financial Committee). С 1974 г. до сентября 1999 г. его предшественником был Временный комитет по вопросам международной валютной системы. Он состоит из 24 управляющих МВФ и собирается на свои сессии дважды в год. Этот комитет является совещательным органом Совета управляющих и не имеет полномочий для принятия директивных решений. Тем не менее он выполняет важные функции: направляет деятельность Исполнительного совета; вырабатывает стратегические решения, относящиеся к функционированию мировой валютной системы и деятельности МВФ; представляет Совету управляющих предложения о внесении поправок в Статьи Соглашения МВФ. Подобную роль играет также Комитет по развитию — Объединенный министерский комитет Советов управляющих ВБ и Фонда (Joint IMF — World Bank Development Committee).

Совет управляющих делегирует многие свои полномочия Исполнительному совету (англ. Executive Board), то есть директорату, который несёт 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 валютного курса.

Исполнительный совет МВФ выбирает на пятилетний срок директора-распорядителя (англ. Managing Director), который возглавляет штат

сотрудников Фонда (на март 2009 г. — около 2478 человек из 143 стран). Как правило он представляет одну из европейских стран. Директор-распорядитель (с 5 июля 2011) — Кристин Лагард (Франция), её первый заместитель — Джон Липски (США).

Постоянное представительство МВФ в Азербайджане функционировало с 1993 года, но сотрудничество с правительством началось с 1992 года. МВФ в 2009 году принял решение об отзыве главы азербайджанского представительства фонда и сокращении штата офиса в стране. Сегодня бакинский офис МВФ управляется региональным представительством по Центральной Азии и Кавказу.

## **1.2 Государства - члены Международного Валютного Фонда.**

Итак, на конференции, проходящей в течение 21 дня, а если еще точнее, то с 1 по 22 июля 1944 года, присутствовали 730 делегатов из 44 государств, участников антигитлеровской коалиции, главной целью которых было урегулирование международных валютных и финансовых отношений по окончании Второй мировой войны. Председательствовал на конференции министр финансов США Генри Моргентау. Делегацию США возглавлял Гарри Уайт. Делегацию СССР возглавлял заместитель министра внешней торговли М. С. Степанов. Делегацию Китая возглавлял Чан Кайши. Позитивным историческим моментом было сотрудничество делегаций США и СССР. Несмотря на то, что представители СССР принимали активное участие в выработке итоговых документов конференции, в конце ее приняли решение о неприсоединении к работе Всемирного банка и Международного валютного фонда.

Полный перечень стран-участниц, принявших участие в Бреттон-Вудской конференции таков: Австралия, Бельгия, Боливия, Бразилия,

Великобритания, Венесуэла, Гаити, Гватемала, Гондурас, Греция, Доминиканская Республика, Египет, Индия, Иран, Ирак, Исландия, Канада, Китай, Колумбия, Коста-Рика, Куба, Либерия, Люксембург, Мексика, Нидерланды, Никарагуа, Норвегия, Новая Зеландия, Панама, Парагвай, Перу, Польша, Сальвадор, США, СССР, Уругвай, Филиппины, Франция, Чехословакия, Чили, Югославия, Южно-Африканский Союз, Эквадор и Эфиопия.

В основе Бреттон-Вудской системы было, прежде всего, совместное регулирование валютных курсов, фиксированных и взаимосвязанных. Для управления системой был образован Международный валютный фонд, первоначально состоявший из 44 стран. Каждый член организации определял золотое содержание своей валюты и на этой базе фиксировал курс в валютах других стран-участниц. Колебания курса допускались в пределах 10%. Первоначально МВФ представлял в основном краткосрочные кредиты для урегулирования платежных балансов стран-участниц.

Уже 22 июля 1944 года была разработана основа соглашения (Хартия МВФ). Наиболее существенный вклад в разработку концепции МВФ внесли Джон Мейнард Кейнс, возглавлявший британскую делегацию, и Гарри Декстер Уайт - высокопоставленный сотрудник Министерства финансов США. Окончательный вариант соглашения первые 29 государств подписали 27 декабря 1945 года - официальная дата создания МВФ. МВФ начал свою деятельность 1 марта 1947 года как часть Бреттон-Вудской системы. В этом же году МВФ выдал свой первый кредит- это была Франция.

Членами МВФ являются следующие индустриально развитые страны: Австралия, США, Австрия, Федеративная Республика Германия, Бельгия, Финляндия, Великобритания Франция, Дания, Италия, Ирландия, Канада Исландия, Люксембург, Испания, Швейцария, Нидерланды, Швеция, Новая Зеландия, Япония, Норвегия. Семь стран этой группы, обладающие наибольшим ВВП, - а именно Канада, США, Япония, Франция, ФРГ, Италия и Великобритания - обычно объединяются в категорию ведущих

индустриальных государств. К развивающимся государствам относятся остальные члены МВФ, а также некоторые зависимые территории, пользующиеся существенной автономией, по которым имеются адекватные статистические данные

По данным МВФ в 2011 году в состав участников Фонда входит 184 государств, что на семь стран меньше, чем в Организации Объединенных Наций. Эту разность составляют Куба, Северная Корея и пять очень небольших стран: Андорра, Лихтенштейн и Монако в Европе и островные страны в Тихом океане - Науру и Тувалу. Графически пронаблюдать количество государств, ставших членами МВФ за все время существования данной организации, можно по следующей диграмме.

Войны, социально-политические конфликты и распад СССР привели к тому, что количество независимых стран увеличилось за период с 1965 по 2014 год со 139 до 204. Эти новые страны быстро заняли свое место в форумах, где решаются вопросы международной политики. Например, в конце 1965 года как и у Международного Валютного Фонда, так и у Всемирного банка было немногим больше чем по 100 государств-членов. За последние 50 лет в них вступило примерно по 85 стран — сначала новые независимые страны Африки, а впоследствии бывшие республики СССР. В каждой из организаций сейчас насчитывается по 188 государств-членов (см. схема 2).

Кстати, эти же самые маленькие страны-члены МВФ имеют ряд общих присущих им характеристик и, как следствие, общую совокупность задач развития. Из-за их малого размера они имеют более высокие фиксированные и переменные издержки, с минимальной возможностью для использования эффекта масштаба. В государственном секторе это приводит к увеличению издержек и сокращению объема предоставляемых услуг; в частном секторе — к концентрации структуры рынка и низкой диверсификации; в торговле-к высоким транспортным затратам (особенно в случае наиболее отдаленных малых государств). Малый размер стран также влияет на финансовый сектор

и то, как страны управляют рисками стихийных бедствий. Исполнительный совет рассмотрел вопросы, касающиеся малых государств (первый комплексный обзор с 2000 года) на неформальном брифинге в декабре 2012 года, а также на формальном обсуждении в марте 2013 года.

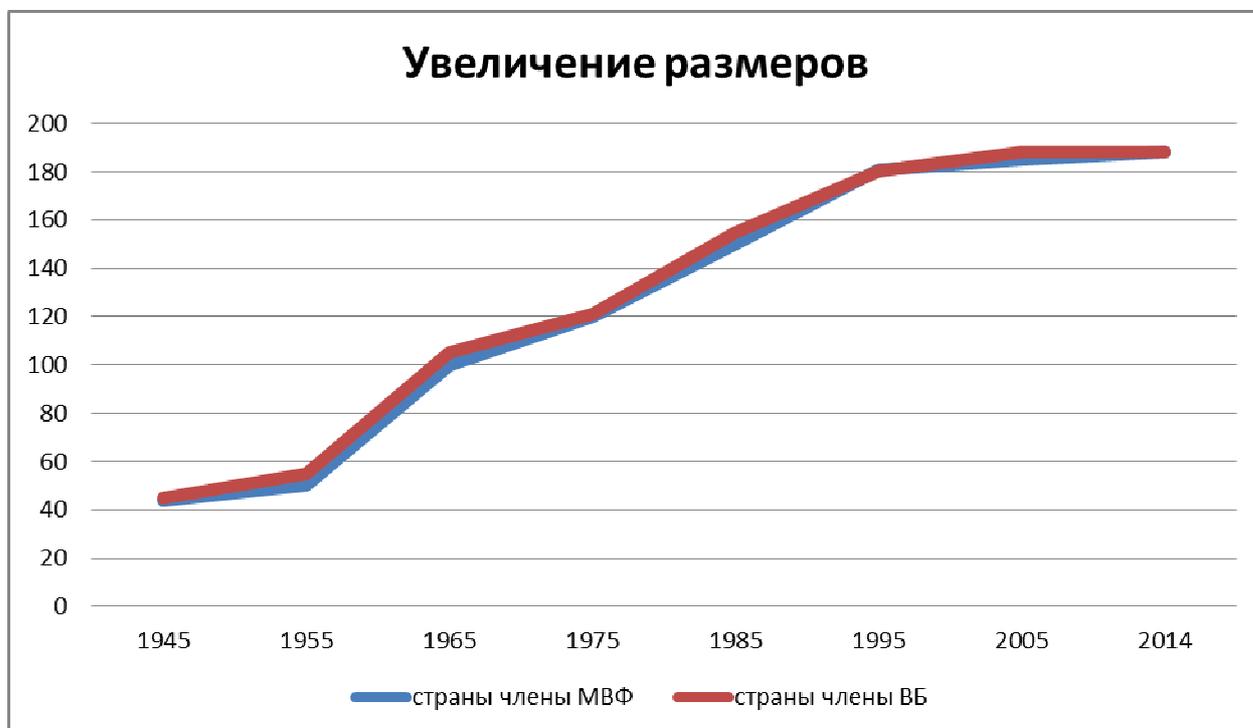


Таблица 1.2 Источник: МВФ и ВБ

Куба была первоначальным членом МВФ, но вышла из его состава в 1964 году; ни одна из остальных шести стран не подавала заявления о приеме в члены. Механизм вступления страны в МВФ : чтобы стать членом, страна должна подать заявление, а затем быть принята большинством существующих членов. Штаб-квартира МВФ находится в Вашингтоне, округ Колумбия, США.

В штате МВФ примерно 2670 сотрудников из более чем 140 стран, большинство из которых работают в штаб-квартире МВФ. Небольшое число сотрудников работает в региональных и местных представительствах по всему миру. Сотрудники МВФ организованы в основном по департаментам с региональными (территориальными), функциональными, информационно-координационными и вспомогательными функциями. Сотрудники отслеживают изменения в экономике на глобальном и региональном уровне

и в отдельных странах и проводят анализ экономической ситуации и политики, который служит основой для текущей работы МВФ, заключающейся в предоставлении рекомендаций по экономической политике, кредитов и технической помощи.

Выделяют несколько ключевых исторических событий XX века, оказавших наибольшее влияние на создание МВФ, формирование количества государств-членов этой организации и ее дальнейшую деятельность.

К примеру, еще во время Парижской мирной конференции 1918 года рассматривался проект восстановления процветания и мира во всем мире, представленный президентом США Вудро Вильсона и состоящий из 14 пунктов. Однако через шесть месяцев, когда делегаты одобрили все условия проекта известного нам как Версальский договор, ключевые части его были отвергнуты. В течение десятилетия процветание прекратилось. Еще через десять лет мирному времени также пришел конец. Самой известной неудачей была неспособность Вильсона убедить Сенат США подтвердить членство страны в Лиге Наций. Но самым катастрофическим было, вероятно, то, что не удалось заложить основы для экономического сотрудничества между ведущими торговыми странами мира

Далее Великая Депрессия, начавшаяся в 1929 году, усугубила отрицательные последствия Версальского договора: сокращение международной торговли, в сочетании с ошибками внутренней политики привело к дефляции как объема производства, так и цен во всем мире. Это стало серьезным испытанием уверенности аналитиков и избирателей в эффективности свободных рынков и укрепило доверие к активной роли государственного сектора в экономике. Поэтому в условиях после Второй мировой войны было легче и более естественно начинать обсуждения исходя из предположения о том, что межгосударственная организация, наделенная значительными полномочиями, была бы полезна и даже необходима для международной финансовой системы.

Вторая мировая война стала настоящим толчком к реформированию международной системы, одновременно оказавшись его контекстом. По окончании войны Соединенные Штаты получили фактический контроль над мировой экономикой. Именно поэтому финансовая структура МВФ будет основываться на долларе США, а не на какой-либо собственной международной валюте. Его возможности кредитования будут ограниченными, и Фонд не будет иметь большинства полномочий центрального банка. Его штаб-квартира будет находиться не в Лондоне или даже в Нью-Йорке, а в Вашингтоне, где Министерство финансов США могло бы оказывать сильное гравитационное давление. В течение следующих трех десятилетий МВФ будет, по существу, доллароцентричной организацией, а Соединенные Штаты будут предоставлять большую часть его кредитных ресурсов и фактически контролировать большинство его решений о кредитовании.

Еще одна война, известная всем под названием Холодная, немало сказала на МВФ, а точнее очевидной ограниченностью круга его членов. Огромнейшая работа, проведенная Гарри Уайтом в надежде на сотрудничество Советского Союза с Соединенным Штатами, хоть и в начале дала свои плоды, но в конце концов увенчалась провалом: тогдашний лидер СССР Иосиф Сталин отказался ратифицировать соглашение из опасений контроля с западной стороны. Через несколько лет, в 1950 году, из состава вышла Польша, дальше через года четыре и Чехословакия. А с приходом к власти Фидель Кастро, тот исключил Кубу из списка стран-членов МВФ. В течение более трех десятилетий после того, как Мао Цзэдун начал контролировать Китай, правительство Соединенных Штатов блокировало усилия Китайской Народной Республики представлять Китай в Исполнительном совете МВФ. Все остальные стран, оказавшиеся в сфере влияния Советского Союза или Китая, просто не вступили в МВФ. Эта тенденция была обращена вспять только в 1980-х годах с получением представительства Китаем и возобновлением членства Польши

В конечном итоге, пользуясь терминологией того периода, можно сказать, что в состав членов МВФ входили страны «первого мира» и многие из стран «третьего мира», но страны «второго мира» представлены не были. МВФ стал преимущественно капиталистическим клубом, помогавшим стабилизировать рыночную экономику.

Перейдем на южный континент: только три из первоначальных 40 государств-членов МВФ представляли страны Африки - Египет, Эфиопия и Южная Африка. Одна из них была более близка к Ближнему Востоку, еще одна контролировалась меньшинством и в культурном отношении больше связана с Европой. Большая часть континента все еще была под колониальным правлением. Положение начало меняться в 1957 году, когда членами МВФ стали новые независимые государства Гана и Судан. Затем буквально хлынули заявления о приеме в МВФ и к 1969 году из 115 членов МВФ 44 были странами Африки. К 1990 году членами МВФ являлись все 53 страны Африки. Они составляли почти одну треть государств-членов, хотя их в среднем небольшой размер и по большей части низкий уровень доходов означали, что они контролировали менее девяти процентов голосов и занимали всего три из 22 мест в Исполнительном совете.

Итак, появление Африки как континента независимых государств оказало серьезное воздействие на число членов МВФ и их разнообразие и потребовало значительной активизации работы Фонда с заемщиками и надзора за ними. Большинство стран Африки, особенно расположенные южнее Сахары, имели очень низкие доходы на душу населения и относились к наименее экономически развитым странам мира, причем такое положение по-прежнему сохраняется. Их экономические проблемы носят не макроэкономический, а в большей степени структурный характер; в их основе лежит скорее необходимость улучшений в образовании, здравоохранении, инфраструктуре и государственном управлении, чем в финансах; эти проблемы более глубоко укоренились и более повсеместны, чем в других регионах. Для решения этих проблем требуется кредитование

на льготных условиях и технический опыт в широком круге вопросов. В этой связи роль МВФ вышел за рамки первоначальных границ, и стало насущным более тесное сотрудничество со Всемирным банком и другими организациями развития.

Когда мировая экономика и мировая торговля начали восстанавливаться после Второй мировой войны экономическая гегемония США стала постепенно размываться. Западная Европа была первопроходцем из руин войны среди потерпевших стран старого света. Благодаря заинтересованности самих стран и международной поддержке — в рамках американского плана Маршалла, со стороны Всемирного банка и, в конечном итоге, МВФ — в сочетании со сформировавшимся в регионе принципом многосторонних отношений в форме Общего рынка и Европейского платежного союза, к концу 1950-х годов большая часть Европы переживала быстрый экономический рост и характеризовалась все большей открытостью к многосторонней торговле и валютному обмену. В 1952 году в МВФ вступила Федеративная Республика Германия, экономика которой быстро стала одной из ведущих в мире. Затем наступила очередь Азии. Япония также вступила в Фонд в 1952 году, а к 1960-м годам она была на пути к тому, чтобы присоединиться к Соединенным Штатам и Германии на верхней ступени экономической лестницы. Затем в 1970-х годах наблюдался рост экономической мощи Саудовской Аравии и других стран Ближнего Востока, экспортирующих нефть. За 30 лет доля США в мировом экспорте сократилась с 22 процентов до 12 процентов, а доля США в международных официальных резервах сократилась еще более резко — с 54 процентов в 1948 году до 12 процентов в 1978 году.

Усиление участия США во Вьетнамской войне в 1960-х годах и в начале 1970-х годов сказалось напрямую на членстве Вьетнама. В период почти что падения правительство Южного Вьетнама отчаянно старались занять у МВФ как можно больше средств. Фонд, в свою очередь, отказывался идти на встречу, хотя через парумесяцев признал

Социалистическую Республику Вьетнам в качестве правительства-преемника. Этот шаг сказался на экономике и внешней платежной позиции США. Рост внешних военных расходов в сочетании с ощутимым увеличением внутренних расходов на программы президента Линдона Джонсона «Великое общество» постепенно усугубил завышение курса доллара США в рамках Бреттонвудской системы фиксированных обменных курсов. После ряда конвульсий система постепенно прекратила свое существование в период с 1968 по 1973 годы так как доллар более не конвертировался в золото, а этот ценный металл больше не мог выполнять центральную или хотя бы полезную функцию в международной валютной системе. Вьетнамская война была неединственным виновником падения доллара.

Процесс глобализации не прошел и мимо деятельности Фонда, коренным образом изменив отношения как между МВФ и государствами-членами, заимствующими средства, так и между МВФ и другими официальными и частными кредиторами, а также ослабив характер валютного фонда как организации государств-членов типа «кредитного союза», поскольку к 1980-м годам большинство государств-членов было в состоянии финансировать свои внешние платежи за счет частных потоков и не нуждалось в заимствовании средств у МВФ. Теперь уже государства-члены МВФ разделились на две группы стран, устойчиво являющиеся кредиторами и дебиторами. Другим последствием финансовой глобализации было то, что страны с формирующимися финансовыми рынками стали широко использовать притоки частного капитала, которые оказались изменчивыми и ненадежными при ухудшении экономической ситуации в глобальном или региональном масштабе. Когда во второй половине 1990-х годов эти притоки внезапно обратились вспять, ряд стран со средним уровнем доходов — Мексика в 1995 году, Таиланд, Индонезия и Корея в 1997 году, Россия в 1998 году, Бразилия в 1999 году — обратились к МВФ за

финансовой помощью в значительно более крупных объемах по сравнению с прежней практикой Фонда.

После падения Берлинской стены в 1989 году и распада Советского Союза в 1991 году МВФ наконец то превратился в почти всемирную организацию. За три года число государств-членов увеличилось со 152 до 172 - этот рост был наиболее быстрым со времени вступления в МВФ большого числа стран Африки в 1960-х годах. Многие из новых государств-членов нуждались в заимствовании средств у Фонда, и почти все — в технической помощи и регулярных консультациях. В связи с этим за шесть лет штат сотрудников МВФ увеличился почти на 30 процентов. Исполнительный совет расширился с 22 до 24 мест, в него были включены директора от России и Швейцарии, а ряд уже имеющихся групп государств-членов, представляемых директорами, увеличился на несколько стран.

### **1.3 Международный Валютный Фонд и его отношения с другими финансовыми организациями.**

МВФ предпринимает значительные усилия в сотрудничестве с другими организациями и странами, предоставляющими техническую помощь на двусторонней и многосторонней основе, в целях предоставления оперативных рекомендаций по вопросам политики и операционного содействия странам, выходящим из вооруженных конфликтов.

Многие в нашей стране не разграничивают концепции Международного Валютного Фонда и Всемирного Банка, задаваясь вопросом «в чем же их различие?».

Да, есть безусловно и схожие черты: МВФ и Всемирный Банк были задуманы на Бреттон-Вудской конференции в июле 1944 года как организации, призванные укреплять международное экономическое сотрудничество и содействовать созданию более стабильной и

процветающей мировой экономики. Эти цели остаются главными для обеих организаций, но их задачи и функции различаются, и в обоих случаях их работа формируется с учетом новых экономических тенденций и проблем.

Но МВФ содействует развитию международного валютного сотрудничества и предоставляет рекомендации по вопросам экономической политики, временные кредиты и техническую помощь, с тем чтобы помочь странам в установлении и поддержании финансовой стабильности и внешней жизнеспособности, в построении и поддержании сильной экономики. Кредиты Фонда предоставляются в поддержку программ экономической политики, призванных решить проблемы платежного баланса, — то есть в тех случаях, когда нельзя получить достаточное финансирование на приемлемых условиях для покрытия чистых международных платежей. Одни кредиты МВФ предоставляются на относительно короткий срок и финансируются за счет фонда взносов, предоставляемых государствами-членами в счет квот. Другие кредиты МВФ являются более долгосрочными, включая льготные кредиты, предоставляемые государствам-членам с низким доходом на основе субсидий, финансируемых за счет продаж золота МВФ в прошлом и взносов государств-членов. В своей работе со странами с низким доходом МВФ уделяет основное внимание тому, как макроэкономическая и финансовая политика может способствовать достижению главной цели сокращения бедности. Профессиональными сотрудниками МВФ являются преимущественно экономисты.

Всемирный Банк же, в свою очередь, занимается предоставлением кредитов странам, которые развиваются и странам с переходной экономикой для осуществления структурной политики в сфере финансов, энергетики, поддержки рынков труда, улучшения окружающей среды, усовершенствования системы образования и др.. Содействие Всемирного банка, как правило, носит долгосрочный характер и финансируется как за счет взносов государств-членов, так и посредством выпуска облигаций. К

тому же квалификации сотрудников Всемирного банка охватывают более широкий круг дисциплин, чем квалификации сотрудников МВФ.

МВФ и Всемирный Банк тесно сотрудничают в разнообразных областях, особенно в деле сокращения бедности в странах с низким доходом, облегчении бремени задолженности беднейших стран, а также оценки финансового сектора стран. Обе организации проводят совместные совещания два раза в год. Их уставные документы закрепляют не только обязательства по согласованию действий, но и взаимное членство. Любая страна, прежде чем обратиться с просьбой о вступлении в Всемирный банк, должна стать членом МВФ.

Как и МВФ, Всемирный Банк несколько видоизменил свои задачи под влиянием тех кардинальных сдвигов, которые произошли в мировом развитии (о них я сообщала во втором вопросе в первой главы). Если первоначальной целью Всемирного банка было обеспечение сбалансированного мирового развития, помощь странам-членам мирового сообщества в достижении экономического развития и сотрудничества, развитие экономики, прежде всего, стран Западной Европы и Японии, которые испытали разорение в годы второй мировой войны, то с распадом колониальной системы и возникновением независимых стран Азии, Африки и Латинской Америки Всемирный Банк стал предоставлять им займы и техническую помощь в реформировании экономики и создании рыночной экономической системы.

С крахом мировой социалистической системы хозяйства и, в частности, развалом СССР Всемирный Банк стал предоставлять конкретную помощь суверенным государствам, которые образовались в Восточной Европе, а также на территории бывшего СССР в реформировании их экономик на рыночных основах. Для этого Мировым банком была разработана и стала воплощаться специальная программа так называемой «структурной адаптации» («Structural Adjustment» или «IBRD Adjustment»).

В 90-х годах МВФ и Всемирный Банк стали взаимодействовать и

интегрировать свои программы в экономической, валютно-финансовой стабилизации, функционируя единым фронтом. Эта политика получила название политики «структурной адаптации» («Structural Adjustment Policies of the IMF/IBRD» или «Policies of the IMF/IBRD type»).

Несмотря на много общих характеристик, международные организации отличаются друг от друга функциями и направлениями деятельности.

**Всемирный Банк (далее ВБ)** является специализированным учреждением ООН, деятельность которого устремлена на оказание помощи определенным странам в тех областях, где трудно получить финансирование за счет других источников. Различают Группу Всемирного банка и Всемирный банк. Группа Всемирного банка состоит из ряда тесно связанных между собой межправительственных финансово-кредитных организаций:

- ❖ Международного банка реконструкции и развития (МБРР);
- ❖ Международной ассоциации развития (МАР);
- ❖ Международной финансовой корпорации (МФК);
- ❖ Международного агентства по гарантированию инвестиций (МАГИ);
- ❖ Международного центра по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС).

МБРР и его дочернее предприятие МАР образуют Всемирный банк.

Всемирный Банк является крупнейшим в мире инвестиционным институтом, имеющим 40 отделений по всему миру. Он осуществляет кредитование экономики развивающихся стран, однако, в отличие от других банков также консультирует страны по вопросам эффективного использования полученных средств, оказывает им техническую и консультационную помощь в реструктуризации и развитии экономики, а также содействует привлечению частных иностранных инвестиций в экономику кредитуемых стран.

Немного о структуре Всемирного Банка:

Органы управления ВБ представлены Советом управляющих, Советом исполнительных директоров и его председателем. Высшее руководящее звено Всемирного Банка — Совет управляющих, который состоит из представителей всех стран, являющихся его членами (обычно это высокопоставленные чиновники правительств). Совет управляющих собирается один раз в год для решения стратегических вопросов, связанных с деятельностью банка: о вступлении в банк новых членов и определении условий их вступления, о временном приостановлении членства страны в банке или об изменении акционерного капитала.

Управление повседневной деятельностью Всемирного Банка и решение текущих вопросов осуществляет Совет исполнительных директоров, состоящий из 24 членов. Исполнительные директора проводят заседания обычно два раза в неделю для утверждения займов и гарантий банка, новых стратегий сотрудничества со странами и рассмотрения других вопросов, связанных с деятельностью банка.

Председателем Совета исполнительных директоров является президент Группы Всемирного банка, который избирается сроком на пять лет с возможностью переизбрания. Президент председательствует на заседаниях Совета исполнительных директоров и несет ответственность за общее руководство деятельностью Всемирного Банка.

Управление деятельностью ВБ осуществляет также Комитет по развитию — совместный орган ВБ и МВФ.

Основными направлениями деятельности Группы Всемирного банка являются:

- ❖ предоставление займов странам-членам, стратегия рыночных реформ которых соответствует критериям ВБ;
- ❖ совместное финансирование, в процессе которого для поддержания конкретных проектов или программ ВБ его средства объединяются со средствами других кредиторов и доноров. В качестве партнеров ВБ в соглашениях по совместному финансированию выступают

правительства государств, правительственные и другие многосторонние финансовые учреждения, организации, предоставляющие экспортные кредиты, коммерческие банки, другие частные кредитно-финансовые учреждения местное финансирование может быть объединенным и параллельным. При объединенном финансировании все затраты по проекту распределяются между партнерами пропорционально, согласно предварительной договоренности. При параллельном финансировании ВБ и его партнеры финансируют различные части проекта самостоятельно; - предоставление грантов, то есть безвозмездной финансовой помощи ВБ, ступающей на реализацию проектов, имеющих особо важное значение для экономики стран, а также на проведение операций по снижению задолженности беднейших членов банка; технической помощи получателям кредитов и т.д. При грантовой поддержке используются средства трастовых фондов, которыми ВБ управляет по поручению доноров, делающих взносы в эти фонды;

- ❖ предоставление гарантий частным кредиторам для реализации проектов в странах—членах банка. Эти гарантии применяются для снижения рисков, которые частные инвесторы не готовы принять при осуществлении кредитования. К рискам, которые покрываются гарантиями ВБ, обычно относятся экспроприации, войны, революции и гражданские волнения, нарушение контрактов правительством, невозможность перевода денежных средств и т.д.;
- ❖ оказание технической помощи своим членам, которая содержит консультации, экспертизы, изучения состояния экономики стран (отдельных ее секторов) и подготовку надлежащих отчетов, обучение национальных кадров, семинары и конференции.

Одним из главных направлений деятельности Группы Всемирного банка является предоставление займов.

При предоставлении займов ВБ оказывает помощь в установлении целей и подготовке проектов, но основную ответственность за их разработку несет заемщик. По окончании подготовки проекта и после его оценки с заемщиком проводятся официальные переговоры, которые завершаются заключением юридического соглашения. Обычно это соглашение охватывает : финансовые условия и требования; таблица с указанием статей расходов, подлежащих финансированию банком; планируемые методы закупок; договоренности о контроле за осуществлением проекта, о проведении аудиторских проверок, об организационных изменениях и другие пункты, требующие особого внимания.

Решение о предоставлении займа утверждается исполнительными директорами ВБ, которым руководство банка по завершении переговоров предоставляет доклад о предполагаемом займе, после чего происходит подписание документов о предоставлении займа.

Заемщик отвечает за осуществление проекта и в установленные сроки информирует ВБ о ходе реализации финансируемых мероприятий. Со своей стороны кредитор контролирует исполнение, проводит регулярный анализ целевого расходования средств. После окончания проекта оцениваются полученные результаты с целью дефиниции эффективности предоставленной помощи.

**Международный банк реконструкции и развития (МБРР)** - основной институт Всемирного банка. Он построен по принципу акционерного общества, его уставный капитал образуется путем подписки стран-членов (которые являются одновременно членами МВФ). Однако основную часть используемых им ресурсов банк привлекает с помощью займов на международных рынках ссудных капиталов, выпуская и размещая свои облигации.

По отношению к развивающимся странам, политика МВФ/МБРР предусматривает оказание помощи правительствам в формировании основ рыночной по сути экономической политики с приоритетами развития

приватного сектора, модернизации институциональных структур, достижении финансовой стабилизации, разработке и осуществлении приоритетных проектов, обеспечивающих экономическое развитие и улучшение социального положение в этих странах, и т.п..

МБРР предоставляет займы развивающимся странам, которые не в состоянии выплачивать процентные ставки, близкие к рыночным. Банк дает кредиты этим странам под более низкий процент и на более длительные сроки, чем коммерческие банки. Заемщиками МБРР выступают правительства, а также правительственные организации и частные предприятия (при условии гарантий со стороны правительства по возврату средств). Займы МБРР предоставляются, как правило, на сроки 12—20 лет, при этом льготный период (отсрочка платежа) составляет 3—5 лет. Уровень процентных ставок по займам зависит от стоимости привлеченных банком ресурсов, а предельная маржа не превышает 0,5 %.

Кредит, выданный МБРР, обычно компенсирует около 30 % стоимости финансируемого проекта, причем эти средства предназначаются, прежде всего, на покрытие валютных расходов, так как развивающиеся страны, как правило, испытывают острый дефицит иностранной валюты. Остальная часть финансирования проекта должна претворяться в жизнь за счет национальных финансовых ресурсов.

В настоящее время МБРР предоставляет займы трех видов:

- ❖ займы, на основе валютного пула — многовалютные долговые обязательства, принимаемые в долларовом эквиваленте. Обязательства каждого заемщика по займу представляют собой долю в валютном пуле и имеют такой же валютный состав, как и все другие займы на основе валютного пула. Ставка ссудного процента по этим займам является переменной;
- ❖ одновалютные займы по ставке ЛИБОР — займы, которые выдаются и погашаются в валюте, избранной заемщиком (как правило, в резервных

национальных валютах и евро). Ставка ссудного процента по этим займам является переменной;

- ❖ **одновалютные займы с фиксированной процентной ставкой, которые выдаются и погашаются в валюте, избранной заемщиком (как правило, в резервных национальных валютах и евро).**

**Международная ассоциация развития (далее МАР)** - дочернее предприятие МБРР, созданное в 1960 г. У них общий штат сотрудников, президент МБРР является одновременно президентом МАР. Деятельность обоих институтов направлена на кредитование проектов развития, тем не менее различаются порядок формирования ресурсов и условия предоставления займов.

Ресурсы МАР создаются за счет переводов из прибыли МБРР, взносов промышленно развитых стран (пополнение средств осуществляется, как правило, каждые три года), а также возвращенных кредитов.

На получение ссуд МАР имеют право беднейшие и наименее кредитоспособные страны с очень низким уровнем дохода — большинство кредитов выдается странам с годовым доходом на душу населения в среднем 800 USD.

Кредиты МАР предоставляются только правительствам государств — членов МАР, их срок составляет 35—40 лет, а погашение начинается по истечении 10-летнего льготного периода. Кредиты выдаются в национальной валюте кредитуемого государства. Проценты по этим кредитам не выплачиваются, взимается только комиссия на покрытие административных расходов.

Проекты, которые кредитуются за счет ресурсов МАР, должны соответствовать тем же стандартам, что и проекты, финансируемые МБРР. Каждый кредитуемый проект одолевает политико-экономическую экспертизу, целью которой является наиболее эффективное использование выделенных средств.

Основанная в 1956 г **Международная финансовая корпорация** (далее **МФК**) содействует экономическому росту в странах-участницах путем стимулирования развития предпринимательства в производственной сфере. Основное внимание в ее деятельности уделяется поддержке частного предпринимательства и привлечению частных иностранных инвестиций в кредитуемые страны.

Ресурсы МФК формируются, главным образом, за счет взносов государств-членов в уставный капитал, кредитов МБРР, отчислений от прибылей, средств возвращенных кредитов, а также займов на международных финансовых рынках.

Для развития частного предпринимательства МФК осуществляет:

- ❖ финансирование частного сектора путем предоставления займов и инвестирования средств в акционерный капитал частных предприятий. При этом МФК привлекает к финансированию частных инвесторов, в том числе нерезидентов, демонстрируя прибыльность инвестиций в кредитуемых странах;
- ❖ управление рисками частных компаний посредством проведения операций СВОП, связанных с валютными курсами и процентными ставками, а также использования механизмов хеджирования;
- ❖ техническую помощь и консультирование правительств и руководителей частных предприятий по вопросам реструктуризации, приватизации, прямых иностранных инвестиций, разработки планов предпринимательской деятельности, подготовки и оценки проектов, мобилизации ресурсов для финансирования проектов и т.д.

МФК не требует правительственных гарантий при предоставлении кредитов, поэтому кредитует только высокорентабельные предприятия. Кредиты МФК обычно покрывают не более 25 % стоимости проектов, их

срок составляет в среднем 7—8 лет, по ним заемщиками выплачивается рыночная процентная ставка.

Целью учреждения в 1988 г **Многостороннего агентства по гарантированию инвестиций (сокращенно МАГИ)** было содействие иностранным инвестициям на производственные цели в развивающиеся страны путем страхования от некоммерческих рисков.

Данная организация помогает стране выработать благоприятный инвестиционный климат и страхует инвесторов от таких некоммерческих рисков, как: невозможность конвертирования местной валюты в иностранную для ее перевода из страны; экспроприация правительством страны инвестированных средств; войны и политические перевороты; отказ правительства страны от выполнения обязательств по контракту и т.д.

Источником финансирования МАГИ является его капитал, сформированный из взносов стран-участниц.

Срок гарантий — 15—20 лет, предоставляемых МАГИ, они покрывают до 90 % общего объема инвестиций. Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций также осуществляет операции по совместному страхованию и перестрахованию, при этом агентство дополняет национальные системы страхования и согласовывает свою деятельность с национальными страховыми компаниями.

Вместе с гарантиями и страхованием МАГИ оказывает техническую помощь и проводит консультирование, способствуя развивающимся странам в их стремлениях по привлечению иностранных инвестиций, а также рекламные услуги по распространению информации по ним. В этих же целях проводятся встречи с правительствами и потенциальными инвесторами, организуются ознакомительные поездки, учебные семинары.

С момента создания (1966 г.) **Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС)** выполняет функции международного арбитра по урегулированию споров между иностранными инвесторами и странами-заемщиками. Для этого Центр осуществляет

согласования или арбитражные разбирательства между сторонами. В настоящее время положение об обращении по спорным вопросам в МЦУИС является стандартным пунктом международных инвестиционных соглашений и договоров.

В 1990 г. 40 стран, а также ЕЭС (в настоящее время ЕС) и Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) учредили **ЕБРР - Европейский Банк Реконструкции и Развития**. Акционерами этого международного финансово-кредитного института могут быть как европейские, так и неевропейские государства, естественно являющиеся членами МВФ. В настоящее время акционеры ЕБРР 60 стран, включая все европейские страны, а также ЕС и ЕИБ. Штаб-квартира банка расположена в Лондоне, во многих странах у него имеются представительства, которые занимаются координацией деятельности на местах.

Целями деятельности ЕБРР являются содействие странам Центральной и Восточной Европы в создании рыночной экономики и поддержка развития частного предпринимательства в государствах, приверженных позициям многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики.

Для исполнения этих целей ЕБРР протягивать руку помощи странам-участницам в проведении структурных и отраслевых экономических реформ, в том числе при осуществлении демонополизации, децентрализации и приватизации; содействует мобилизации национального капитала и привлечению иностранного; осуществляет инвестиции в производство для создания конкурентной среды, повышения производительности труда и улучшения качества жизни; стимулирует развитие рынков капитала и т.д.

Органы управления ЕБРР — это Совет управляющих, Совет директоров и Президент банка. Руководящим органом банка является Совет управляющих, в который входят по одному управляющему и его заместителю от каждой страны. Совет управляющих собирается один раз в год, чтобы решать вопросы, имеющие стратегическое значение для функционирования банка.

Главным исполнительным органом ЕБРР является Совет директоров (Директорат), включающий 23 члена, которые переизбираются каждые три года. Совет директоров осуществляет руководство текущей деятельностью ЕБРР, а также исполняет полномочия, делегированные ему Советом управляющих. Каждый член Совета директоров располагает количеством голосов, равным количеству подписных акций в акционерном капитале банка.

Президент ЕБРР назначается Советом управляющих сроком на четыре года, он председательствует на Совете директоров и управляет текущей деятельностью банка.

Ресурсы ЕБРР создаются за счет уставного капитала, заемных (привлеченных) средств и средств, полученных в счет погашения займов или по гарантиям. Кроме того, для инвестиционной поддержки социально важных низкорентабельных отраслей и оказания технической помощи ЕБРР образует специальные фонды, ресурсы которых формируются за счет добровольных взносов доноров.

Акционерный капитал банка составляет 20 млрд. евро. Наибольшие доли в нем принадлежат промышленно развитым странам — США (10 % капитала), а также Великобритании, Италии, Франции, ФРГ и Японии (по 8,5 %). Доля европейских стран — членов Европейского сообщества, самого ЕС и ЕИБ в совокупности составляет 51 %, страны Центральной и Восточной Европы имеют квоту в размере 13 %.

Основные направления деятельности ЕБРР включают:

- ❖ прямое финансирование проектов, обращенных на развитие частного сектора, структурную перестройку, проведение приватизации и на финансовую поддержку инфраструктуры, обеспечивающей исполнение этих проектов. Инструментами такого финансирования являются кредиты ЕБРР частным и приватизируемым предприятиям, инвестирование в акционерные капиталы предприятий или

гарантирование размещения их акций, а также предоставление гарантий;

❖ финансирование с помощью посредников, которое может реализовываться в следующих формах:

- среднесрочное и долгосрочное кредитование финансовых посредников в виде кредитных линий;
- софинансирование проектов совместно с местными и иностранными банками;
- участие в капитале инвестиционных фондов, которые вкладывают средства в частные предприятия;
- выдача гарантий частичной оплаты внешнеторговых сделок, в которых участвуют местные банки и оплата которых осуществляется с помощью аккредитива;
- долгосрочное кредитование правительств, которые направляют полученные средства через коммерческие или инвестиционные банки на финансирование развития малых и средних предприятий;

❖ консультационное обслуживание и техническую помощь. Все проекты и программы, кредитуемые банком, должны иметь техническое, экономическое, финансовое, юридическое и экологическое обоснование. ЕБРР оказывает заемщикам необходимую консультационную и техническую помощь и для этих целей вправе запрашивать на безвозмездной основе средства у большинства своих акционеров или доноров

ЕБРР обязан не менее 60 % своих ресурсов использовать для кредитования частного сектора — частных фирм и приватизируемых государственных предприятий, а также совместных предприятий. Приоритетными направлениями кредитования являются приватизация и структурные реформы, финансовая система, энергетика (включая безопасность атомных реакторов), телекоммуникации, транспорт,

экологическая инфраструктура, сельское хозяйство, природные ресурсы и туризм.

Для получения кредитов коммерческие предприятия или посредники, уполномоченные действовать от их имени, должны адресовать запросы непосредственно в ЕБРР. Рекомендуется обращаться в банк на начальном этапе работы над проектом, чтобы получить необходимые консультации. Потенциальные заемщики должны предоставить максимально подробные сведения о своих акционерах, деятельности и о проекте. Если предлагаемый проект соответствует стратегии деятельности банка, то вначале утверждают его концепцию, затем проводят оценку и экспертизу. Конечный этап — утверждение самого проекта. При этом обязательно обеспечивается реализация приоритетов экологической политики банка.

Сроки кредитов ЕБРР обычно составляют 5—10 лет, минимальная сумма кредита — 5 млн. евро. Но банк может выдать кредит и на меньшую сумму, если проект имеет важное значение для страны. Кредитование производится в любой свободно конвертируемой валюте, на практике — главным образом в долларах США и евро. Финансирование проекта составляет не более 35 % его стоимости. Погашение основной суммы кредита обычно происходит равными частями каждые полгода.

ЕБРР функционирует на коммерческой основе и выдает свои кредиты по рыночным ставкам, учитывающим риски. При кредитовании коммерческих предприятий банк, как правило, не требует правительственных гарантий возврата средств, все же в этих случаях обычно применяется залоговое обеспечение кредита активами проекта (например, закладной на основные фонды или на движимое имущество и т.д.). Ставка по кредитам может быть плавающей и фиксированной, а также использоваться в сочетании с различными инструментами хеджирования.

Софинансирование проектов осуществляется в форме совместного финансирования, параллельного финансирования, синдицированного кредита и синдицированного участия. В последнем случае ЕБРР продает участие в

кредите другому банку или банкам, и, хотя продолжает нести обязательство за всю сумму кредита, часть этого обязательства финансируется покупателями долей участия.

**Банк международных расчетов (БМР)** создан в 1930 г. Он является старейшим международным финансово-кредитным институтом, направленный на развитие международного сотрудничества в сфере валютных отношений. Учредителями БМР выступили Бельгия, Великобритания, Германия, Италия, Франция и Япония. В настоящее время его членами являются 34 государства. Месторасположение БМР — Базель (Швейцария).

Основными целями деятельности БМР являются содействие сотрудничеству между центральными банками, обеспечение благоприятных условий для международных финансовых операций, а также выполнение функций доверенного лица или агента при проведении международных расчетов его членов.

Органами управления БМР являются Общее собрание акционеров, Совет директоров, президент банка и администрация. Общее собрание акционеров созывается ежегодно и состоит из представителей центральных банков стран-членов. Голоса акционеров распределяются соразмерно количеству подписных акций, выделенных центральному банку каждой страны. Заседания Совета директоров БМР проводятся не реже 10 раз в год. Совет директоров назначает президента банка, который контролирует деятельность администрации.

Ресурсы БМР формируются за счет акционерного капитала и привлеченных средств. Акционерный капитал банка принадлежит центральным банкам стран-членов (свыше 80 %) и частным акционерам. Акции БМР дают всем акционерам равноправие на получение дивидендов, но частные акционеры, как правило, не имеют права голоса или представительства на общих собраниях. Привлеченные ресурсы БМР

формируются по большей части за счет краткосрочных вкладов центральных банков.

БМР был рожден как международный банк центральных банков, которые являются одновременно его учредителями и клиентами. Операции с коммерческими и другими банками, а также с частными лицами БМР может осуществлять только с согласия центрального банка той страны, резидентами которой являются потенциальные клиенты. Согласно уставу банка его операции должны отвечать валютной политике стран, принимающих участие в этих операциях.

Основные направления деятельности БМР включают:

- ❖ проведение банковских операций — депозитных, ссудных, валютных, фондовых и др. В частности, БМР совершает операции по приему средств центральных банков на текущие счета и во вклады; по приему во вклады средств правительств — на основании соглашений, в которых он выступает доверенным лицом; операции купли-продажи и хранение золота (за собственный счет и за счет центральных банков); операции купли-продажи иностранной валюты и ценных бумаг, за исключением акций (за собственный счет и за счет центральных банков); операции по краткосрочному финансированию центральных банков и т.д.;
- ❖ выполнение роли координационного центра валютной и кредитной политики стран-членов. В процессе деятельности БМР происходят регулярные встречи управляющих центральных банков, которые обсуждают ситуацию в валютно-кредитной сфере и другие вопросы, представляющие общий интерес, а также могут вырабатывать общие решения по координации своей валютной и кредитной политики и проведению интервенций на валютных рынках;
- ❖ контроль за международной банковской деятельностью, которая не подпадает под национальное законодательство ни одной из стран. Деятельность БМР по выработке правил проведения международных

банковских операций привела к созданию Базельского комитета по банковскому надзору, который является форумом для обсуждения специфических проблем надзора, осуществляет координацию распределения надзорных полномочий между национальными ведомствами в отношении иностранных филиалов банков, занимается вопросами укрепления надежности и стабильности международной банковской системы;

- ❖ выполнение функции информационно-исследовательского центра, в частности, содействие выработке теоретических основ функционирования международных валютно-кредитных и финансовых отношений, помощь в решении вопросов прикладного характера, касающихся развития международного банковского дела, организации систем управления в центральных банках и других вопросов, представляющих интерес для центральных банков. Годовые отчеты и квартальные бюллетени БМР считаются одними из лучших статистических источников и аналитических изданий в мире;
- ❖ выполнение функций агента для системы клиринга и расчетов в евро, при проведении операций ОЭСР, Европейского центрального банка и т.д.;
- ❖ техническая помощь центральным банкам стран с переходной экономикой, обучение банковских работников этих стран.

**Региональные банки развития Азии, Америки и Африки** были учреждены в 60-е годы XX в. после распада колониальной системы. Причинами их образования послужили изменение роли развивающихся стран в связи с обретением ими политической независимости и необходимость коллективного решения национальных и региональных проблем развития.

В число региональных банков развития входят Азиатский банк развития, Американский банк развития, Африканский банк развития, Исламский банк развития, Карибский банк развития, Восточноафриканский

банк развития, Банк развития государств Центральной Африки и др. (см Приложение 2).

Членами региональных банков развития являются как государства региона, так и нерегиональные государства, в том числе промышленно развитые. Развитые страны составляют приблизительно треть членов региональных банков развития, к ним относится значительная часть уставных капиталов, что дает приоритет этим странам оказывать достаточно сильное воздействие на деятельность банков.

Целями деятельности региональных банков являются содействие экономическому развитию, сотрудничеству и социальному прогрессу стран региона, понижение уровня задолженности и нищеты, улучшение положения женщин, поддержка развития частного сектора, обеспечение рационального природопользования.

Ресурсы региональных банков развития состоят из уставных капиталов, средств, привлекаемых путем заимствований на международных рынках капиталов, а также средств специальных фондов, созданных в основном за счет взносов стран — членов банков для льготного кредитования и оказания технической помощи.

Операции банков направлены на финансовую поддержку всех направлений экономического развития, но приоритетным является финансирование развития экономической и социальной инфраструктуры (энергетики, транспорта, коммуникаций, городского хозяйства и т.д.), а также сельского хозяйства. Довольно важная часть ресурсов банков направляется на кредитование промышленности.

Существенными направлениями деятельности региональных банков являются:

- ❖ предоставление займов и вложение собственных средств в инвестиционные программы и проекты развития; организация финансирования проектов совместно с государственными, коммерческими и экспортно-импортными организациями. При этом

используются различные методы кредитования: займы для финансирования конкретных проектов, займы для проведения отраслевой и структурной перестройки, реабилитационные займы, кредитные линии и т.д.;

- ❖ стимулирование увеличения государственных и частных инвестиций на цели развития в экономику стран-членов;
- ❖ консультирование и предоставление технической помощи в подготовке национальных и региональных программ и проектов развития, а также в осуществлении этих программ и проектов. Банки оказывают техническую помощь в виде консультаций экспертов, проводят семинары и практикумы для организаций — исполнителей проектов.

**Всемирная торговая организация (ВТО)**, членами которой является 131 государство, имеет несколько иные функции, чем все вышеупомянутые. ВТО занимается регулированием такой сферы международной экономики как торговля товарами и услугами. Эта организация была создана в 1995 г. и направлена на расширение торговли, увеличение инвестирования, а также повышение уровня доходов во всем мире.

Основными функциями ВТО являются:

- ❖ надзор за выполнением многосторонних торговых соглашений и торговой политикой государств;
- ❖ проведение многосторонних торговых переговоров;
- ❖ содействие в решении торговых споров;
- ❖ контроль за развитием международной торговли;
- ❖ предоставления консультаций по вопросам управления в области международной торговли;
- ❖ предоставление технической помощи и обучение персонала;
- ❖ сотрудничество с иными международными организациями по вопросам торговой политики

Особую роль в системе международных организаций занимает **Система Организации Объединенных Наций**, в составе которого 18

специализированных учреждений, одна автономная международная организация, Международное агентство по атомной энергетике и ряд программ, советов и комиссий.

Одной из важных инициатив программ развития ООН (ПРООН) является создание консультативных советов по вопросам предпринимательства, которые предоставляют помощь национальным правительствам относительно налогообложения, работы таможенных служб, приватизации, финансового законодательства, согласования национальных и международных норм. ООН оказывает содействие национальным правительствам в разработке новых мероприятий социальной политики, выступает за решительные государственные действия с целью использования новых технологий, поддерживает национальные программы борьбы с безработицей и бедностью.

К специализированным учреждениям, которые имеют непосредственное отношение к экономическому развитию относится **Организация Объединенных Наций по промышленному развитию (ЮНИДО)** основанная в 1967 году решением Генеральной Ассамблеи с целью осуществления центральной координирующей роли в области промышленного развития, содействия промышленному развитию и сотрудничеству на глобальных, региональном, национальном и отраслевом уровнях. Одной из главных задач этой организации является индустриализация развивающихся стран, преодоление трудностей, связанных с ресурсами и инфраструктурой, а также реструктуризация, оздоровление и приватизация промышленности, в том числе в странах с переходной экономикой.

МВФ официально вступил в члены **СФС (Совет по финансовой стабильности)** в сентябре 2010 года. После признания СФС в качестве ассоциации в соответствии с законодательством Швейцарии в январе 2013 года, СФС предложил всем своим членам присоединиться к новой ассоциации. Исполнительные директора отметили, что сотрудничество

между МВФ и СФС будет направляться мандатом каждой организации, где МВФ играет ведущую роль в надзоре за мировой финансовой системой, а СФС — в вопросах регулирования и контроля. При этом участие МВФ в СФС в качестве члена не уменьшает независимость Фонда, он будет и в дальнейшем защищен его собственными привилегиями и иммунитетом в рамках законодательства Швейцарии. Также было отмечено, что принятие членства в ассоциации не создает никаких специфических юридических обязательств для МВФ, хотя члены должны, разумеется, действовать добросовестно в их отношениях с ассоциацией. При утверждении принятия Фондом членства исполнительные директора подчеркнули, что:

- ❖ МВФ будет участвовать в ассоциации в соответствии с юридической основой и политикой МВФ;
- ❖ Фонд оставляет за собой право не участвовать в принятии ассоциацией решений, касающихся разработки и проведения политики и соответствующей деятельности, в тех случаях, когда такое участие не соответствует юридической основе и основе политики МВФ, или не быть связанным такими решениями;
- ❖ МВФ будет готов, если ассоциация достигнет решения по вопросу политики, поддерживать это решение только в той степени, которая согласуется с юридической основой и основой политики валютной организации.

МВФ также сотрудничает с СФС в проведении дважды в год процедур раннего предупреждения и подготовке списка раннего предупреждения. МВФ регулярно участвует в различных рабочих группах и работает с СФС в связи с Инициативой в отношении пробелов в данных Группы 20-ти, а также над совместным докладом СФС, МВФ и Всемирного банка для Группы 20-ти о последствиях реформы регулирования в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах.

МВФ принимает участие в созданном в мае 2011 года Довильском партнерстве, объединяющем арабские страны на переходном этапе, страны-

партнеры в регионе, Группу восьми и региональные международные финансовые учреждения и организации.

Посредством специально сформированной координационной платформы Довильского партнерства участвующие в нем региональные и международные финансовые организации не только обеспечивают эффективную поддержку стран-партнеров, но и содействуют обмену информацией, взаимопониманию и текущему диалогу со странами-партнерами, а также координируют мониторинг и предоставление информации о совместных действиях в поддержку партнерства, изучают возможности для сотрудничества в вопросах финансовой помощи, технической помощи и работы в области политики и анализа.

В частности, в течение 2013-го года Марокко и Тунис получили техническую помощь в вопросах развития рынков капитала в национальной валюте, предоставленную путем сотрудничества между Африканским фондом развития, Арабским валютным фондом, Европейским банком реконструкции и развития, Европейским инвестиционным банком, МВФ и Всемирным банком.

Все указанные и прочие международные организации в той или иной мере помогают странам с переходной экономикой в сфере экономики и финансов, социальных и институциональных преобразованиях

## Приложение 1





## **Глава 2. Международный Валютный Фонд и его роль в мировой финансовой системе.**

### **2.1 Роль Международного Валютного Фонда в модернизации современной мировой финансовой системы.**

На сегодняшний день главная цель Фонда 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.

Если при учреждении МВФ он предусматривался как элемент послевоенной валютной системы, необходимый для возрождения мировой экономики и роста мирового товарооборота, то сейчас приоритеты своей деятельности существенно модифицированы. Они отражаются в развитии кредитных механизмов, используемых Фондом. В числе механизмов, введённых МВФ в конце XX – начале XXI века подобает обозначить несколько механизмов для государств-членов с низким уровнем доходов:

1. Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (введён в 1999 г.) - представляет собой более долгосрочную помощь в преодолении глубоко укоренившихся проблем платёжного баланса структурного характера и направлен на достижение устойчивого роста, способствующего сокращению бедности.

2. Механизм финансирования для преодоления внешних шоков (введён в 2006 г.) предъявляет краткосрочную помощь на преодоление краткосрочных проблем платёжного баланса, возникших вследствие внешних шоков.

Расширение перечня кредитных механизмов МВФ неминуемо повлекло за собой пересмотр механизма формирования ресурсов Фонда. Так,

на начальных этапах мирового экономического кризиса, в апреле 2008 г., Исполнительным советом МВФ была принята новая модель доходов с целью перевода финансов МВФ на прочную долгосрочную основу. Центральным компонентом новой модели доходов является прибыль от продажи строго ограниченной части золота, принадлежащего Фонду.

Золото выступало центральным элементом в международной валютной системе до распада Бреттон-Вудской системы фиксированных валютных курсов в 1970-е годы. Первым шагом на пути устранения золота из послевоенного международного валютного механизма стало прекращение Соединенными Штатами продаж золота за доллары, принадлежащие официальным органам других стран. Далее был принят новый устав МВФ, где обговаривалось, что все страны-члены не могут пользоваться золотом в качестве средства выражения стоимости своих валют, а золотое содержание СДР и официальная цена на золото в долларах была упразднена.

По этому же Уставу взнос стран-членов по подписке в золоте в размере 25 % квоты заменен взносом в СДР и конвертируемых валютах. 1/6 часть золотого запаса МВФ (около 25 млн. тройских унций, или 777,5 т) в 1977—1980 гг. была возвращена странам-членам в обмен на их национальные валюты по цене 35 СДР за 1 тройскую унцию пропорционально их квотам. Остальная (1/6) часть была продана в 1976—1980 гг. на открытых аукционах по рыночным ценам. Измененный Устав МВФ предоставил Фонду право реализовать оставшиеся 2/3 золотого запаса по прежней официальной цене либо на базе рыночных цен. С тех пор золото практически было исключено из расчетов между МВФ и его членами, а роль как элемента валютной системы постепенно снизилась. Однако, несмотря на работу, направленную на окончательное вытеснение золота из мировой валютной системы, официальные золотые запасы остаются резервным фондом мировых средств платежа, а в периоды обесценения национальных валют и падения доверия к ним авторитет этих запасов, а также рыночная цена золота соответственно возрастают.

Как известно, МВФ наделен полномочиями создавать абсолютные ликвидные средства путем выпуска СДР - для пополнения официальных валютных резервов, погашения пассивного сальдо платежного баланса, расчетов стран с Фондом. Каждая страна, имея счет в СДР, может приобретать у других участников системы СДР конвертируемую валюту. Регулирующая роль МВФ состоит в том, что фонд обеспечивает странам гарантированную возможность приобретения необходимой валюты в обмен на СДР путем назначения сторон, которые ее предоставляют. При такой ситуации МВФ учитывает состояние платежного баланса и валютных резервов «назначенных» стран-кредиторов и контролирует соблюдение установленных лимитов операций в СДР. Все страны должны приобретать СДР в обмен на конвертируемую валюту в пределах двойной суммы ее лимита в СДР, то есть пока сумма СДР на счете не возрастет до 300% по отношению к чистой кумулятивной величине выделенных ей Фондом СДР.

Вслед за пересмотром в 70-е годы Устава МВФ были расширены возможности стран использовать СДР для более широкого круга операций со всеми признанными Фондом владельцами этих резервных активов без его активного посредничества, как это было прежде. Операции в СДР дают возможность странам в известной мере покрывать дефицит их платежного баланса (здесь имеется в виду, что их политика относительно резервных активов будет согласовываться с целями содействия установлению лучшего международного надзора за международной ликвидностью и превращения СДР в главный резервный актив международной валютной системы). Предполагалось, что СДР будут выступать в роли альтернативы как золоту, так и доллару, а также другим национальным валютам, исполняющим функцию международного резервного средства. Планировалось также использовать единицу СДР в качестве универсального стоимостного эталона для установления паритетов денежных единиц стран-членов. Но продвижение этого процесса тормозит США, поскольку не намерен отказаться от роли доллара как международного платежно-резервного

средства. Таким образом система СДР не решила проблему интернационализации международной ликвидности и централизованного управлению ею.

Что же касается регулирования режима валютных курсов: обязательства каждой страны-члена по этому вопросу носит расплывчатый характер. Это дает странам возможность различных толкований тех или иных положений, предоставляя им относительную свободу для принятия собственных решений в данной области. Согласно Уставу МВФ может установить, что «международная экономическая ситуация позволяет ввести широкую систему валютного регулирования, базирующегося на стабильных, но изменяемых паритетах». При такой системе допускаются отклонения рыночных валютных курсов от паритетов в пределах  $\pm 4,5\%$ . Переход к данной системе возможен при одобрении ее странами-членами, располагающими большинством в 85% голосов, то есть практически при согласии США и стран ЕС.

С момента создания МВФ непрестанно добивается от стран-членов устранения валютных ограничений и множественности валютных курсов. Однако значительная часть развивающихся, а также восточноевропейских стран все еще не имеет возможности установить в полном объеме свободную конвертируемость своих валют.

МВФ осуществляет постоянный надзор и наблюдение за макроэкономической политикой стран-участниц и состоянием мировой экономики. Он собирает огромный массив информации, относящейся к отдельным странам и к мирохозяйственным процессам в целом. Эта информация включает сведения о динамике экономического роста и цен, денежном обращении, экспорте и импорте товаров, услуг, капиталов, состоянии платежных балансов, официальных золотых и валютных резервов, производстве, экспорте и импорте золота, размерах заграничных капиталовложений, движении валютных курсов и многом другом и подвергается тщательной аналитической обработке. Страны-члены обязаны

беспрепятственно предоставлять Фонду эти сведения и консультироваться с ним по вопросам их макроэкономической и валютной политики.

МВФ реализовывает надзор за макроэкономической и валютной политикой двумя путями. Одним из них являются предусмотренные Статьей IV Устава консультации с правительственными учреждениями стран-членов. Другой путь — это регулярные (дважды в год) обсуждения доклада «Мировой экономической обзор». Такие обсуждения представляют собой анализ глобальной экономической ситуации в многосторонней перспективе. МВФ занимается также оказанием технической помощи странам-членам и предоставлением им разнообразного набора консультационных услуг.

Несомненно существенное влияние на деятельность МВФ оказал глобальный экономический кризис 2008 г. Бесспорной и первоочередной задачей Фонда в условиях кризиса стала финансовая и методологическая помощь странам-членам в преодолении кризисных явлений. В период, когда влияние кризиса распространилось на торговлю, объёмы производства, занятость в странах-членах, МВФ определил следующие приоритеты своей деятельности:

1. Оздоровление балансов финансового сектора путём рекапитализации банков и очистки их балансов от «плохих» активов.
2. Поддержка денежно-кредитной политики стран-членов в зависимости от оценки внутренних условий.
3. Использование бюджетных источников для стимулирования внутреннего спроса в 2009 и 2010 гг.
4. Значительное увеличение международного финансирования по линии МВФ за счёт увеличения кредитного потенциала Фонда до 750 млрд. долл. США на основе соглашения со странами Группы 20.

Посткризисное формирование мировой экономики связано, прежде всего, с упреждением новых кризисов и преодолением негативных последствий кризиса 2008 г. При этом роль МВФ как главного института мировой валютной системы сложно переоценить. При подведении уроков

кризиса Фондом были определены четыре кардинальных сферы деятельности для предупреждения кризисов в будущем:

1. Усовершенствование финансового регулирования и надзора. МВФ не играет ведущей роли в данной области, но проблемы, вызванные деятельностью агентств кредитных рейтингов, негативно отразились на международных финансовых рынках. В связи с этим МВФ рекомендует укреплять инфраструктуру основных финансовых рынков.

2. Адаптация механизмов финансирования к потребностям стран-членов.

3. Усовершенствование надзора со стороны МВФ на двусторонней основе в целях повышения интеграции в области макроэкономики и финансового сектора.

4. Укрепление международного сотрудничества и международного надзора на многосторонней основе, что предполагает более широкое вовлечение стран с формирующимися рынками и стран с низкими доходами в работу организации.

Таким образом, функции МВФ в современной финансовой системе не ограничиваются предоставлением ресурсов для уравнивания платёжных балансов стран-членов. В этом отношении концепция равновесия платёжного баланса не рассматривается как ключевая цель межгосударственного валютного регулирования, так как гораздо важнее создание благоприятных макроэкономических условий для стран-членов МВФ через различные формы поддержки их экономик.

## **2.2 Международный Валютный Фонд и его поддержка странам-членам.**

МВФ помогает своим странам-членам развивать свою экономику, восстановить условия для экономического роста, пополнить свои международные резервы, стабилизировать валюту, продолжить оплату импорта и осуществлять отдельные экономические проекты при помощи трех основных функций — предоставление займов, техническая помощь и наблюдение (последний пункт был расширенно рассмотрен в 1 вопросе 2 Главы) в соответствии с политикой и процедурами Фонда.

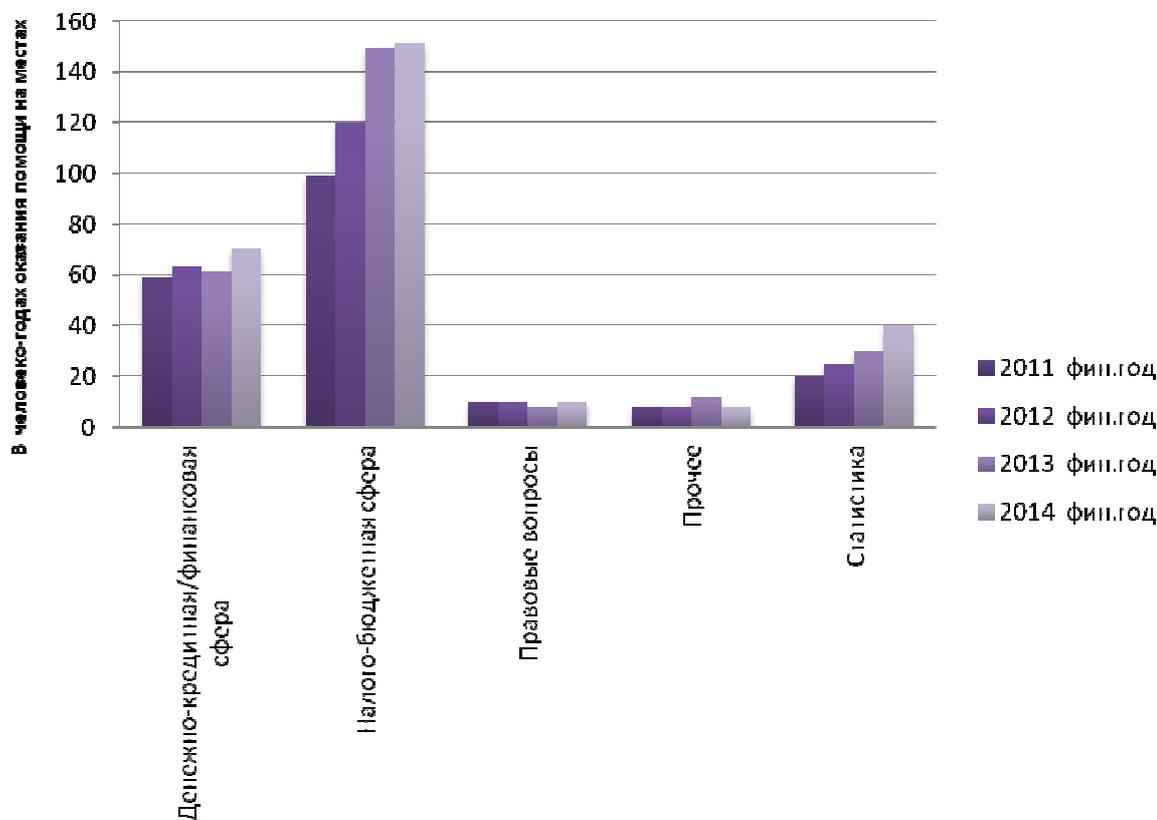
Безусловно сразу же возникает ряд вопросов, интригующих нас : Как это происходит? Что такое техническая помощь? Кому и когда именно предоставляются займы? Как это работает? За счет каких средств выдаются кредиты ? Ответы на эти вопросы не заставляют ждать себя долго.

Изначально поддержка государствам – членам происходит посредством предоставления МВФ рекомендаций и технической помощи, проведения обучения кадров с целью укрепления 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.

Техническая помощь МВФ охватывала полный спектр вопросов, касающихся макроэкономической и финансовой стабильности, и предоставлялась четырьмя департаментами МВФ: Департаментом по бюджетным вопросам, Юридическим департаментом, Департаментом денежно-кредитных систем и рынков капитала и Статистическим департаментом. Страны с низкими доходами и страны с доходами ниже средних, как и в прошлом, получили наибольшую долю технической помощи МВФ, но пользу от технической помощи получило значительное большинство государств-членов МВФ.

Таблица 2.1

## Оказание тех помощи в разбивке по тематике, результаты 2011-2014 годов



Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ

Спрос на техническую помощь со стороны государств-членов не терял свои позиции и в 2014 финансовом году. Как и прежде Фонд продолжал вовремя откликаться на запросы для удовлетворения неотложных потребностей в технической помощи в широком круге стран. В число его заслуг входит: предоставление рекомендаций по рационализации расходов и укреплению систем социальной защиты в условиях серьезного экономического кризиса в Украине, помощь властям Кипра усовершенствовать налоговую политику и администрацию, реформировать систему управления государственными финансами и определить приоритеты государственных расходов, поддержка властей Албании МВФ регулировать задолженности по расходам, улучшить контроль за выполнением обязательств и укрепить налоговую администрацию. В ряде стран,

испытывающих трудности, таких как Гвинея-Бисау, Ливия, Мали, Нигер и Сомали, МВФ оказывал властям помощь в улучшении составления бюджета

## Оказание тех помощи по регионам, 2011-2014 фин.годы

(В человеко-годах оказания помощи на местах)

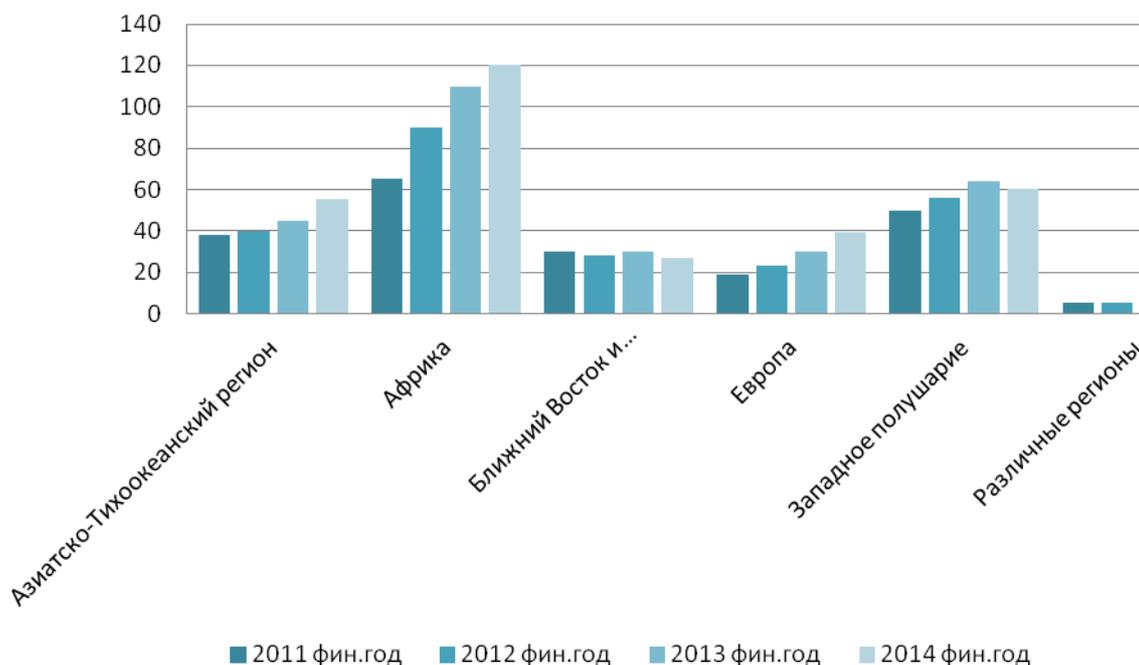
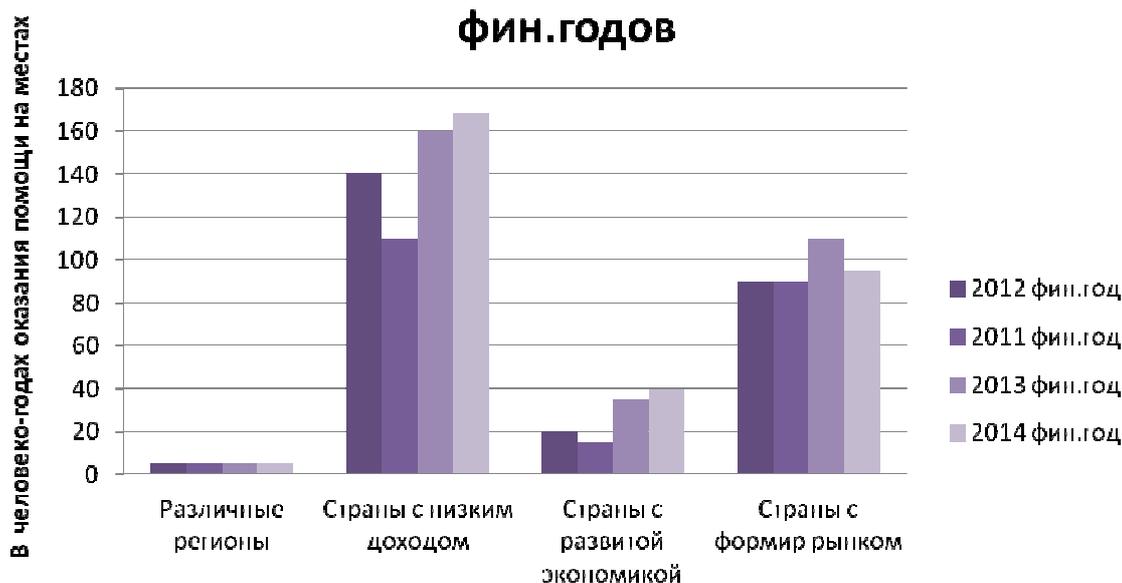


Таблица 2.2 Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ

(Ливия и Сомали) и укреплению управления государственными финансами (Гвинея-Бисау, Мали и Нигер). В странах Европы, переживающих кризис, МВФ давал рекомендации по вопросам налогово-бюджетной политики и управления налогово-бюджетной сферой, несостоятельности (банкротства) корпораций и домашних хозяйств, реформ судебной системы, и обеспечения соблюдения требований в целях содействия незамедлительному и быстрому восстановлению жизнеспособных предприятий и улучшения взыскания задолженности. В Китае же МВФ оказывает властям помощь в реализации среднесрочной основы расходов, казначейском управлении, контроле заимствования местных органов управления и модернизации государственного учета. В Либерии МВФ оказывал помощь в создании и

введении в действие Налогового управления Либерии, которое скоро начнет функционировать, и создании Центра по обслуживанию налогоплательщиков, а также в реконструкции систем информационных технологий и развития потенциала аудита. Данный список можно продолжать бесконечно.

### **Оказание тех помощи в разбивке по группам доходов, результаты 2011-2014 фин.годов**



Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ

Таблица 2.3

Что касается надзора (наблюдения) - в силу того, что данный вопрос был рассмотрен в 1 вопросе 2 Главы - отметим главные ее моменты.

Итак, каждая страна, которая вступает в МВФ, принимает обязательство открывать свою экономическую и финансовую политику для контроля со стороны международного сообщества. Для поддержания стабильности и предотвращения кризисов в международной финансовой системе на МВФ возложена обязанность вести наблюдение за экономическими и финансовыми изменениями в мире. Этот процесс, известный как «надзор», осуществляется как на глобальном уровне, так и на уровне отдельных стран и регионов. Надзор в его основной форме был введен в соответствии со Статьей IV соглашения МВФ с поправками,

внесенными в конце 1970-х годов, после распада Бреттон-Вудской системы фиксированных обменных курсов. Согласно Статье IV, каждое государство-член обязуется сотрудничать с МВФ и другими государствами-членами в обеспечении стабильности. На МВФ, с другой стороны, возлагается обязанность: 1) осуществлять контроль над международной валютной системой для обеспечения ее эффективного функционирования; 2) контролировать выполнение каждым государством-членом его обязательств в отношении проводимой политики.

Из более близких дат немаловажен ноябрь 2008 года, когда Группа 20-ти предложила МВФ и Совету по финансовой стабильности (СФС) совместно проводить регулярные процедуры раннего предупреждения (ПРП), которые оценивают риски, имеющие низкую вероятность, но способные оказать значительное влияние на мировую экономику, и определяют меры политики для их снижения. Эти процедуры сочетают макроэкономические и финансовые оценки системных рисков с использованием обширного диапазона количественных инструментов и консультаций на широкой основе.

Ну а принятое в 2012 году Решение об интегрированном надзоре служит основой для объединения надзора на двусторонней и многосторонней основе в высоко интегрированной мировой экономике. Оно превращает консультации в соответствии со Статьей IV в инструмент надзора не только на двусторонней, но и на многосторонней основе, создавая тем самым возможности для проведения более комплексного, интегрированного и последовательного анализа вторичных эффектов. Со времени мирового финансового кризиса особое внимание уделяется также надзору за финансовым сектором.

Прежде чем начать говорить о финансовой помощи МВФ своим странам-членам, ответим на вопрос касающийся средств, за счет которых и выдаются подобные кредиты.

Итак, центральным источником ресурсов для кредитования являются формирующиеся за счет предоставленных государствами- членами платежи по квотам. Именно эти средства позволили Фонду во время мирового экономического кризиса своевременно удовлетворить потребности в финансовой поддержке стран, входящих в состав организации. Для каждого государства-члена МВФ устанавливается квота, которая отражает его относительную величину в мировой экономике. Данный параметр устанавливает максимальный размер вклада государства в финансовые ресурсы МВФ. При вступлении страны в члены МВФ для нее определяется первоначальная квота в том же диапазоне, что и квоты существующих государств-членов, которые в целом сопоставимы с ней по масштабам и характеристикам экономики.

Формула расчета квот на сегодняшний день такова: это средневзвешенное значение ВВП (с весом 50 процентов), открытости (30 процентов), экономической изменчивости (15 процентов) и международных резервов (5 процентов). Квота государства-члена определяет финансовые и организационные отношения с МВФ, в том числе его доступ к финансированию (лимит доступа). Например, в рамках договоренностей о кредитах «стэнд-бай» и о расширенном кредитовании, государство-член имеет право заимствовать до 200 процентов своей квоты ежегодно и до 600 процентов нарастающим итогом. Вместе с тем, в исключительных случаях размеры доступа могут быть увеличены. После присоединения к МВФ страна обычно вносит до одной четверти своей квоты в форме повсеместно принимаемых иностранных валют (таких как доллар США, евро, иена или фунт стерлингов) или в СДР. Остальные три четверти вносятся в национальной валюте страны.

Размер квот пересматривается не чаще одного раза в пять лет. Любые изменения квот должны утверждаться большинством в 85 процентов от общего числа голосов, и квота государства-члена не может быть изменена без его согласия. В последние годы в рамках программы реформ квот и прав

голоса были проведены специальные увеличения квот, которые позволили укрепить представительство стран с динамично развивающейся экономикой, многие из которых относятся к категории стран с формирующимся рынком, путем специальных увеличений квот 54 государств-членов. Они также расширили право голоса и участие стран с низкими доходами благодаря увеличению числа базовых голосов почти в три раза. В результате объем ресурсов МВФ по квотам значительно вырос.

Вдобавок МВФ может устремлять полученные в счет квот авуары в национальных валютах стран, характеризующихся прочным финансовым положением, на финансирование своих государств-членов. Исполнительный совет обычно выбирает эти валюты ежеквартально с учетом состояния платежного баланса и резервов государств-членов. Большинство из них составляют валюты стран с развитой экономикой, но в этот список также включались валюты стран с формирующимся рынком, а в некоторых случаях и стран с низкими доходами. Авуары МВФ в этих валютах вместе с его собственными авуарами специальных прав заимствования (СДР) составляют его используемые ресурсы для предоставления кредитов. В случае необходимости МВФ может на временной основе привлекать заемные средства для пополнения этих ресурсов, как через свои постоянные соглашения о займах, так и по двусторонним соглашениям. На 30 апреля 2014 года непогашенные займы МВФ по двусторонним кредитам и соглашениям о покупке облигаций, а также увеличенным и расширенным Новым соглашениям о займах составляли 47,3 млрд. СДР (72,3 млрд. долл. США).

Соглашения о займах обеспечивают МВФ дополнительные ресурсы и являются важнейшим страховым инструментом на случай недостаточности ресурсов по квотам. МВФ имеет два постоянно действующих многосторонних соглашения о займах — расширенные Новые соглашения о займах (НСЗ) и Генеральные соглашения о займах (ГСЗ), в соответствии с которыми он может в настоящее время получить займы на сумму

370 миллиардов СДР (приблизительно 559 миллиардов долларов США). МВФ может привести в действие эти соглашения, если он сочтет, что его ресурсов, поступающих в форме квот, может оказаться недостаточно для удовлетворения потребностей стран-членов, например, в случае серьезного финансового кризиса.

Итак, одна из центральных обязанностей МВФ заключается в предоставлении кредитов государствам-членам, сталкивающимся с фактическими или потенциальными трудностями в области платежного баланса. Эта финансовая помощь помогает странам, стремящимся пополнить свои международные резервы, стабилизировать свои валюты, продолжать оплачивать импорт и восстановить условия для активного экономического роста одновременно с принятием мер по исправлению первоначальных проблем. Отличительной чертой МВФ от банков развития является то, что первый не предоставляет кредиты на конкретные проекты. Он дает членам организации необходимую передышку для преодоления проблем с платежным балансом. Власти страны разрабатывают программы экономической политики, поддерживаемые финансированием МВФ, в тесном сотрудничестве с ним. Важным является то, что дальнейшее продолжение финансовой поддержки несомненно обусловлено эффективной реализацией программы. Отреагировав на мировой экономический кризис 2008 года, 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. Инструменты кредитования МВФ были усовершенствованы, с тем чтобы обеспечить гибкие инструменты предотвращения кризисов для государств-членов с прочными основными экономическими показателями, обоснованной экономической политикой и надежными институциональными основами такой политики. МВФ также удвоил лимиты доступа к займам и увеличил кредитование беднейших стран мира.

Но всех беспокоит один главный вопрос: когда, при каких обстоятельствах и условиях страна все-таки может заимствовать средства у МВФ?

Государство-член может обратиться за финансовой помощью в МВФ, если у него есть потребность (фактическая или потенциальная) в финансировании платежного баланса. Проще говоря в случае когда страна не может найти достаточного финансирования на доступных условиях для покрытия чистых международных платежей (например, по импорту, для погашения внешнего долга) при сохранении достаточных резервов на будущее она направляется за финансовой поддержкой в Фонд. В свою очередь, кредит от МВФ обеспечивает резервные возможности, облегчающие проведение мер стабилизации и реформы, которые страна должна осуществить для исправления проблемы платежного баланса и восстановления условий для активного экономического роста.

Объем кредитов, предоставленных МВФ, с течением времени претерпевал значительные колебания. После нефтяного шока 1970-х годов и долгового кризиса 1980-х годов произошло резкое увеличение кредитов МВФ. В 1990-х годах процесс перехода в странах Центральной и Восточной Европы и кризисы в странах с формирующимся рынком привели к новым всплескам спроса на ресурсы МВФ. Глубокие кризисы в Латинской Америке также поддерживали высокий спрос на ресурсы МВФ в 2000-х годах. А в конце 2008 года после мирового финансового кризиса кредитование со стороны МВФ вновь стало увеличиваться.

Процесс кредитования МВФ таков: по получении просьбы государства-члена ресурсы МВФ обычно предоставляются в рамках «договоренности о кредитовании», которая, в зависимости от применяемого инструмента кредитования, может предусматривать конкретные меры экономической политики и действия, которые страна соглашается выполнить для решения своей проблемы с платежным балансом. Программа экономической политики, что лежит в основе договоренности, разрабатывается страной

на основе консультаций с МВФ и представляется Исполнительному совету Фонда в «Письме о намерениях». Как только Совет утверждает договоренность, ресурсы МВФ выделяются долями поэтапно по мере реализации программы. Отдельные договоренности обеспечивают странам с высокими экономическими показателями единовременный немедленный доступ к финансовым ресурсам МВФ и, следовательно, не требуют согласования требований в отношении мер экономической политики.

На протяжении своей деятельности МВФ разработал различные кредитные инструменты, которые были приспособлены для преодоления конкретных ситуаций разных государств-членов (см таб 2.4 ).

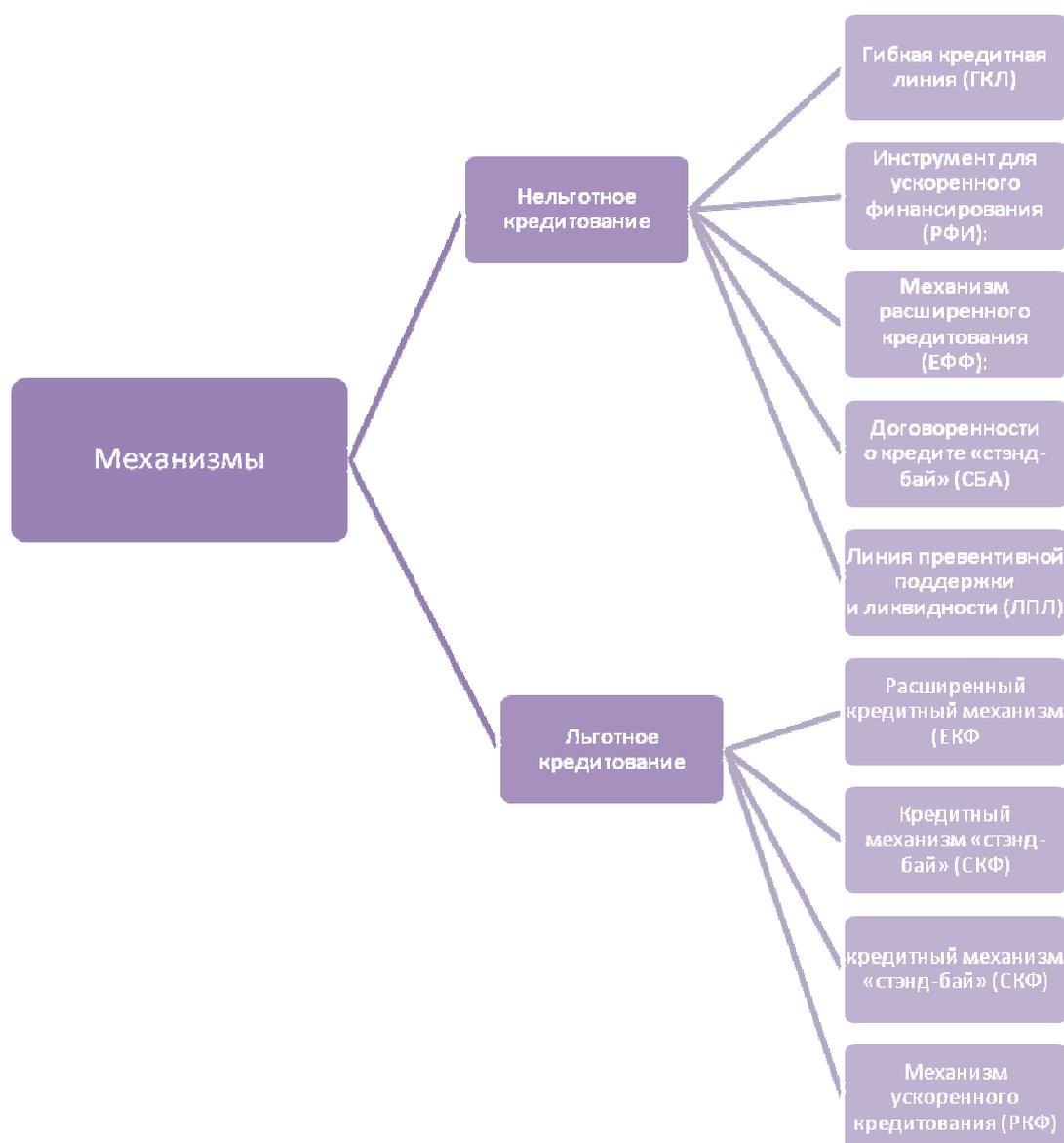


Таблица 2.4

Нельготные кредиты предоставляются существенным образом через договоренности о кредите «стэнд-бай» (СБА), гибкую кредитную линию (ГКЛ), превентивную линию для предоставления ликвидности (ЛПЛ) и механизм расширенного кредитования (который используется в основном для среднесрочных и более долгосрочных нужд). МВФ также может предоставлять экстренную помощь всем своим государствам-членам, имеющим острые потребности в урегулировании своих платежных балансов, используя инструмент для ускоренного финансирования (РФИ). В случае всех нельготных механизмов действует процентная ставка МВФ, связанная с рыночной. Она именуется «ставкой сборов», и по крупным займам (свыше определенных лимитов) взимается дополнительный сбор. Ставка сборов основана на процентной ставке по СДР, которая пересматривается еженедельно для учета изменений в краткосрочных ставках на основных международных денежных рынках. Сумма, которую страна может занять у МВФ — известна как лимит доступа и меняется в зависимости от вида кредита, но обычно она является кратной квоте страны в МВФ. В исключительных обстоятельствах этот лимит может быть превышен. Договоренность о кредите «стэнд-бай», гибкая кредитная линия и механизм расширенного кредитования не имеют заранее установленного верхнего предела доступа.

Рассмотрим каждый из них более подробно:

С 1952 года основная часть нельготной помощи каждой стране-члену МВФ предоставляется через **СБА (Договоренности о кредите «стэнд-бай»)**, которая нацелена на оказание помощи странам в преодолении краткосрочных проблем с платежным балансом. Срок действия СБА составляет обычно 12–24 месяцев, кредит погашается в течение 3,4–5 лет с момента фактического предоставления. Кредиты СБА могут предоставляться в порядке

предосторожности (когда страны предпочитают не использовать утвержденные кредиты, но сохраняют возможность сделать это при ухудшении ситуации). СБА предусматривает гибкость в отношении этапов, в соответствующих случаях с концентрацией предоставляемых средств на начальном этапе.

**Гибкая кредитная линия (ГКЛ, 2009 год)** уготовлена для стран с очень хорошими основными экономическими показателями, обоснованной экономической политикой и успешным опытом проведения политики. Договоренности о ГКЛ утверждаются по просьбе соответствующих государств-членов для стран, отвечающих заранее установленным критериям доступа. Временное пользование ГКЛ составляет один или два года с промежуточным обзором соответствия критериям после одного года. Доступ устанавливается с учетом определенной ситуации, на него не распространяются лимиты доступа, средства могут предоставляться сразу одним платежом, а не поэтапно. Фактическая выдача средств в рамках ГКЛ не определена реализацией конкретных договоренностей относительно экономической политики, как в случае СБА, ибо страны, соответствующие условиям ГКЛ, продемонстрировали положительные результаты в реализации надлежащих мер макроэкономической политики. Существует возможность использовать кредитную линию в момент ее утверждения или считать ее превентивной. Сроки погашения ГКЛ являются такими же, как и в рамках СБА.

В 2011 году была основана **линия превентивной поддержки и ликвидности (ЛПЛ)** предназначена для стран с прочными основными экономическими показателями, обоснованной экономической политикой и успешным опытом проведения такой политики. В странах, соответствующих критериям ЛПЛ, могут присутствовать умеренные факторы уязвимости, и эти страны могут не отвечать стандартам соответствия критериям ГКЛ, но они не требуют значительных корректировок в экономической политике, какие обычно связаны с СБА.

ЛПЛ сочетает квалификационные критерии (схожие с ГКЛ) и целенаправленные условия, которые нужны для уменьшения остающихся факторов уязвимости. Продолжительность договоренности ЛПЛ составляет шесть месяцев или от одного до двух лет. Доступ по шестимесячным договоренностям ЛПЛ ограничивается 250 процентами квоты в обычный период, но этот лимит может увеличиваться до 500 процентов квоты в исключительных обстоятельствах, когда потребность в финансировании платежного баланса вызвана экзогенными шоками, в том числе усилением стресса на региональном или глобальном уровне. Для договоренностей ЛПЛ сроком от одного до двух лет годовой доступ установлен в 500 процентов квоты, а для всех договоренностей ЛПЛ может достигать 1000 процентов квоты. Страна может получить средства по кредитной линии или рассматривать ее в качестве превентивного механизма. Сроки погашения ЛПЛ не отличаются от СБА, то есть возможны в течение 3,4–5 лет с момента фактического предоставления.

**Механизм расширенного кредитования (ЕФФ)** был создан в 1974 году для поддержки стран в период преодоления среднесрочных и более долгосрочных проблем, связанных с платежным балансом, вызванных обширными искажениями, которые требуют фундаментальных экономических реформ. Данный механизм приобрел большой размах в период недавнего кризиса ввиду структурного характера проблем платежного баланса некоторых государств-членов. Обычно срок договоренностей в рамках ЕФФ больше, чем при СБА, и он не превышает трех лет в момент утверждения. Однако возможен также максимальный срок до четырех лет, обусловленный наличием потребности в финансировании платежного баланса, превосходящей за рамки трехлетнего периода, продолжительным характером корректировки, необходимой для восстановления макроэкономической стабильности, и наличием достаточных гарантий относительно возможности и желания государства-члена провести

глубокие и консеквентные (последовательные) структурные реформы. Срок погашения: 4,5–10 лет со дня фактического предоставления средств.

**Инструмент для ускоренного финансирования (РФИ)** в 2011 году был внедрен взамен прежних механизмов экстренной помощи и расширения их сферы действия. Он предназначался обеспечить быструю финансовую помощь при ограниченном предъявлении условий для всех государств-членов, столкнувшимися с острыми потребностями в урегулировании платежного баланса. Доступ в рамках РФИ секвестрируется (ограничивается) годовым лимитом в 50 процентов квоты и общим лимитом доступа в 100 процентов квоты. По экстренным кредитам работают те же условия, что и по ГКЛ, ЛПЛ и СБА, а сроки погашения составляют 3,5–5 лет.

В течение 2014-го финансового года Исполнительный совет МВФ ратифицировал девять договоренностей по Счету общих ресурсов МВФ (механизмов нелюбимого финансирования Фонда на общую валовую сумму 24 млрд. СДР (37,2 млрд. долл. США). Около 60 процентов этих обязательств приходилось на три договоренности «стэнд-бай» (СБА) с Румынией, Тунисом и Украиной, составлявшие 13,9 млрд. СДР (21,5 млрд. долл. США), причем СБА с Румынией является последующей договоренностью и рассматривается как превентивная. Почти четверть этих обязательств (6,3 млрд. СДР, или 9,7 млрд. долл. США) были предоставлены по пяти новым договоренностям в рамках механизма расширенного кредитования (ЕФФ) с Албанией, Арменией, Кипром, Пакистаном и Ямайкой. Кроме того, была утверждена последующая договоренность по гибкой кредитной линии для Колумбии (3,9 млрд. СДР, или 6,0 млрд. долл. США).

Ссылаясь на статистические данные Финансового Департамента МВФ можно сказать, что уже к концу апреля 2014 года покупки по Счету общих ресурсов достигли 11,7 млрд. СДР (18,1 млрд. долл. США), где на покупки трех имеющих программы стран зоны евро (Греции, Ирландии и Португалии) приходится 76 процентов общей суммы. Сумма погашения за этот период составила 20,6 млрд. (32 млрд. долл. США), включая в себя

досрочный выкуп (погашение) в августе 2013 года Венгрией ее оставшихся обязательств по договоренности «стэнд-бай» 2008 года.

Ниже на таблице 2.5 указана информация о непогашенных суммах финансирования за последние десять лет, а в таблице 2.6 приводятся детали утвержденных за год договоренностей по Счету общих ресурсов.



Рис 2,5 Источник: Финансовый департамент МВФ.

Новые льготные механизмы для стран с низкими доходами вступили в силу в январе 2010 года в рамках Тростового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту. Они являются частью более широкой реформы, предназначенной придать большую гибкость оказываемой МВФ финансовой поддержке и обеспечить соответствие различным потребностям стран с низкими доходами. Лимиты и нормы доступа увеличились примерно вдвое по сравнению с докризисными уровнями. Условия финансирования стали более льготными, где процентная ставка пересматривается каждые два года. Все механизмы предназначены для поддержания собственных программ стран, устремленных на достижение устойчивой макроэкономической позиции с главной задачей обеспечения прочного и долгосрочного сокращения бедности и экономического роста.

**Расширенный кредитный механизм (ЕКФ)** заменил механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ) в качестве главного инструмента МВФ для оказания

среднесрочной поддержки странам с низкими доходами, испытывающим длительные трудности с урегулированием платежного баланса. Финансирование в рамках ЕКФ в настоящее время осуществляется под нулевую процентную ставку, с льготным периодом в 5,5 года и полным сроком погашения в 10 лет.

**Кредитный механизм «стэнд-бай» (СКФ)** используется для оказания финансовой поддержки странам с низкими доходами, которые испытывают краткосрочные трудности с урегулированием платежного баланса. СКФ заменил компонент высокого доступа механизм финансирования для преодоления внешних шоков (ЕСФ) и может использоваться в широком диапазоне обстоятельств, в том числе в качестве меры предосторожности. На сегодняшний день финансирование в рамках СКФ осуществляется под нулевую процентную ставку, с льготным периодом в 4 года и полным сроком погашения в 8 лет.

**Механизм ускоренного кредитования (РКФ)** обеспечивает быструю финансовую помощь при ограниченном предъявлении условий и предназначен для стран с низкими доходами, столкнувшимися со срочными потребностями для урегулирования платежного баланса. Введение РКФ упорядочивает чрезвычайную помощь МВФ странам с низкими доходами, и он может гибко использоваться в широком диапазоне обстоятельств. Финансирование в рамках РКФ в настоящее время осуществляется под нулевую процентную ставку, с льготным периодом в 5,5 года и полным сроком погашения в 10 лет.

За прошедший год Фонд принял обязательства о предоставлении кредитов государствам-членам с низкими доходами в рамках Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту на сумму 0,14 млрд. СДР (0,22 млрд. долл. США). На конец апреля 2014 года общая сумма непогашенных льготных кредитов выданным 60 государствам-членам составляла 6,1 млрд. СДР, это делает около 10 млрд. в долл. США. (см. информацию о новых договоренностях и увеличении доступа в рамках

льготных механизмов Фонда в таблицах 2.7 и 2.8 показаны непогашенные суммы льготных кредитов, предоставленных за последнее десятилетие. Тем не менее Фонд все еще продолжает облегчать бремя задолженности стран, отвечающих критериям получения такой поддержки, то есть те, что достигли момента завершения и страны с доходами на душу населения ниже 380 долл. США и с непогашенным долгом перед Фондом на конец 2004 года. В общей сложности, МВФ предоставил облегчение бремени долга на сумму около 5 млрд. СДР.

Для стран, достигших устойчивого макроэкономического положения и более не нуждающихся в финансировании, МВФ предлагает Инструмент поддержки политики (ПСИ), который обеспечивает более частое проведение Фондом оценок экономической и финансовой политики государства-члена, чем предусматривается в рамках надзорной деятельности. Эта поддержка МВФ служит четким сигналом для доноров, кредиторов и широкой общественности о действенности проводимой страной политики. К примеру, течение 2014 года Исполнительный совет провел заключительные обзоры по существующим ПСИ и предоставил новые трехлетние для Мозамбика, Руанды и Уганды.

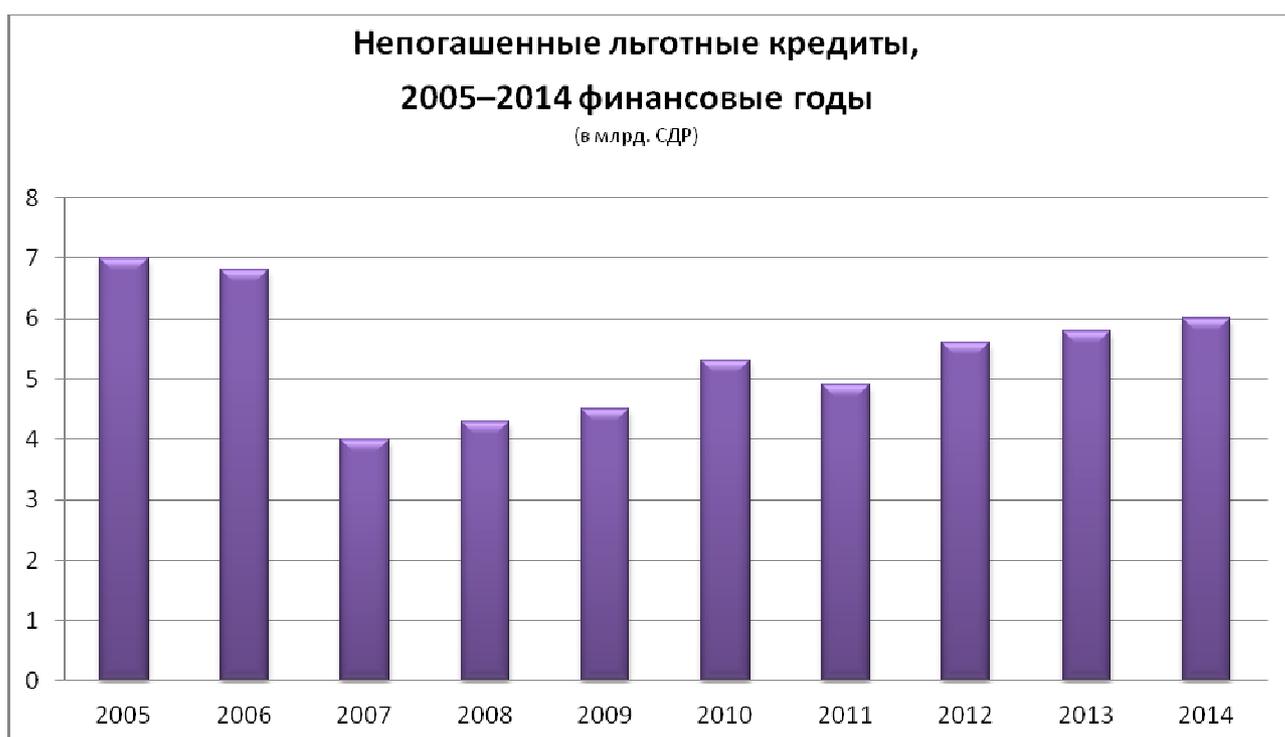


Рис 2,7 Источник: Финансовый департамент МВФ.

### Таблица 2.8

*Утвержденные договоренности и договоренности, доступ по которым был повышен, в рамках Трассового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, 2014 финансовый год (в млн. СДР)*

<b>Государство-член</b>	<b>Дата вступления в силу</b>	<b>Утвержденная сумма</b>
<b>НОВЫЕ 3-ЛЕТНИЕ ДОГОВОРЕННОСТИ В РАМКАХ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТНОГО МЕХАНИЗМА</b>		
Буркина-Фасо	27 декабря 2013 г.	27,1
Мали	18 декабря 2013 г.	30
Сьерра-Леоне	21 октября 2013 г.	62,2
<b>Всего</b>		<b>119,3</b>
<b>ФАКТИЧЕСКОЕ ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ СРЕДСТВ В РАМКАХ МЕХАНИЗМА УСКОРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ</b>		
Мали	18 июня 2013 г.	10,0
Самоа	24 мая 2013	5,8
<b>Всего</b>		<b>15,8</b>
<b>ИТОГО:</b>		<b>135,1</b>

Таблица 2.8. Источник: Финансовый департамент МВФ

**Таблица 2.6**

*Договоренности по основным механизмам, утвержденные в 2014 финансовом году  
(в млн. СДР)*

<b>Государство-член</b>	<b>Вид договоренности</b>	<b>Дата вступления в силу</b>	<b>Утвержденная сумма</b>
Украина	24 мес., Стенд-бай	30.04.2014	10 976,00
Армения	36 мес., Механизм расширенного кредитования	07.03.2014	82,20
Албания	36 мес., Механизм расширенного кредитования	28.02.2014	295,40
Румыния	24 мес., Стенд-бай	27.09.2013	1 751,30
Пакистан	36 мес., Механизм расширенного кредитования	04.09.2013	4 393,00
Колумбия	24 мес., Гибкая кредитная линия	24.06.2013	3 870,00
Тунис	24 мес., Стенд-бай	07.06.2013	1 146,00
Кипр	36 мес., Механизм расширенного кредитования	15.05.2013	891,00
Ямайка	48 мес., Механизм расширенного кредитования	01.05.2013	615,40
<b>ВСЕГО</b>			<b>24 020,30</b>
<b>УВЕЛИЧЕНИЕ СУЩЕСТВУЮЩИХ ДОГОВОРЕННОСТЕЙ</b>			
Босния и Герцеговина	33 месяца, Стэнд-бай	31.01.2014	135,30
<b>ВСЕГО</b>			<b>135,30</b>
<b>ИТОГО</b>			<b>24 155,60</b>

Таблица 2,6. Источник: Финансовый департамент МВФ

## **2.3 Международный Валютный Фонд и помощь странам с низкими доходами.**

С 2009 года увеличив поддержку и принимая во внимание меняющийся характер экономических условий в странах с низкими доходами, а также их возросшей уязвимости вследствие воздействия мирового экономического кризиса, МВФ уделяет им особое внимание. В добавок Фонд пересмотрел свои инструменты кредитования, главным образом для более непосредственного удовлетворения потребностей стран в краткосрочной и чрезвычайной поддержке. В период 2009 –2013 годов обязательства по льготному кредитованию составили примерно 10 млрд. долларов. Проценты по нулевой ставке относятся ко всем льготным кредитам в период по конец 2014 года. МВФ принял стратегию поддержки льготного кредитования в размере приблизительно 2 млрд. долл. в год в долгосрочной перспективе, которая частично финансируется взносами, связанными с распределением прибыли от продажи золота.

Финансовая помощь Фондом странам с низкими доходами предоставляется в основном в рамках созданного Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, финансовые ресурсы которого поступают за счет взносов стран-членов и самого МВФ, а не за счет взносов в счет квоты. По своей сути он включает в себя три новых механизма кредитования, которые имеют весьма льготные условия. К примеру, все эти механизмы предоставляют финансирование, соответствующие различным потребностям, к тому же странам с низкими доходами прощаются в порядке исключения до конца 2014 года включительно все процентные платежи, причитающиеся МВФ в рамках его инструментов льготного кредитования. Данными механизмами, вступившими в силу в январе 2010 года, а затем усовершенствованы в апреле 2013 года, для того чтобы повысить гибкость поддержки Фонда и улучшить ее адаптацию к условиям стран, являются следующие:



Также существуют и другие механизмы, учрежденные в более ранних этапах работы МВФ и направленных на оказание помощи странам с низким доходом.

Механизм финансирования структурной перестройки - МФСП (Structural Adjustment Facility - SAF) действовал в течение периода 1986-1993 гг. В рамках МФСП предоставление льготных кредитов осуществлялось 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 были таковыми: 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). Кредитами по линии МФСП могли пользоваться страны-члены МВФ, имевшие право на получение льготных займов Международной ассоциации развития (МАР) - одного из филиалов Всемирного банка. К моменту прекращения действия механизма 36 стран получили кредиты на сумму 1,9 млрд. СДР, или около 2.6 млрд. долл. США, из которых фактически были использованы 1.6 млрд. СДР (2,2 млрд. долл. США).

Механизм расширенного финансирования структурной перестройки - МРФСР (Enhanced Structural Adjustment Facility - ESAF) существовал с декабря 1987 г., который по своим целям и принципам функционирования данный механизм был схож с механизмом финансирования структурной перестройки, став его продолжателем. При всем этом условия стабилизационных программ, осуществляемых при поддержке ресурсов МРФСР, более комплексные и радикальные по своим целевым установкам, чем те, которые реализовывались в рамках МФСП. Страна-член имеет возможность получить по линии МРФСР кредит сроком на три года в размере до 190% квоты, при исключительных обстоятельствах - до 255% квоты. Для этого нужно разработать при содействии экспертов МВФ и Всемирного банка "Документ об основах экономической политики" - ДОП (Policy Framework Paper - PFP) 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

Ввиду растущих финансовых потребностей стран с низкими доходами в период последнего мирового финансового кризиса обязательства МВФ по

льготному кредитованию значительно возросли, с 1,2 млрд. долларов в 2008 году до 3,8 млрд. долларов в 2009 году и в среднем 1,6 млрд. долларов в год в 2010–2013 годах.

К тому же, более 18 млрд. долларов из 250 млрд. долларов распределения специальных прав заимствования (СДР) МВФ получили страны с низкими доходами. Эти страны могут пользоваться ими, учитывая СДР как дополнительные активы в своих резервах или продавая свои СДР за твердую валюту, чтобы удовлетворить свои потребности в урегулировании платежного баланса.

В 2010 году МВФ также создал Трастовый фонд для облегчения бремени задолженности после катастроф, который позволяет МВФ подключаться к международным действиям по облегчению бремени долга для очень бедных стран, которые пострадали от самых катастрофических стихийных бедствий. В июле 2010 года это дало Фонду возможность ликвидировать всю оставшуюся непогашенную задолженность Гаити перед МВФ после разрушительного землетрясения.

В сентябре 2012 года Исполнительный совет ратифицировал частичное распределение общих резервов Фонда, связанных с прибылью от продажи золота, как часть стратегии обеспечения устойчивости ПРГТ (Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту) в долгосрочной перспективе. Предвидится, что предоставленная стратегия будет надежно действовать при самых разных сценариях спроса — в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе, — и она основана на трех компонентах: базовом пакете в размере приблизительно 1¼ млрд. СДР (примерно 2 млрд. долл.) годового кредитного потенциала; условных мерах — включая двусторонние усилия по привлечению ресурсов и приостановку на ограниченный период возмещения на Счет общих ресурсов МВФ административных расходов ПРГТ — которые могут быть приведены в действие, если в течение продолжительного периода времени средние потребности в финансировании значительно превышают базовый

пакет; и ожидании, что все изменения в механизмах для стран с низким доходом будут разрабатываться в соответствии с принципом самоподдерживающегося финансирования.

## Глава 3. Международный Валютный Фонд и Азербайджан

### 3.1 Программы Международного Валютного Фонда в Азербайджане.

Азербайджан присоединился к МВФ в 1992 году, также как и большинство постсоветских государств – Россия, Беларусь, Украина, Узбекистан, Грузия, Эстония, Литва и др. К слову Россия вступила в МВФ, а так же в лондонский и парижский клубы, на три месяца раньше, чем все остальные, при этом признав 92 млрд. долларов обязательств советского долга. Это было необходимо ей для того, чтобы самой иметь право на взыскание 130 млрд. долларов долгов развивающихся стран СССР. По мнению экспертов это конечно же был неравноценный обмен, ведь долги развивающихся стран стоят на вторичном рынке долговых обязательств не более двадцати центов за доллар долгов. Так или иначе признание советских долгов было неплохим политическим шагом, направленным на создание такого имиджа честного кредитора, а с другой стороны рассчитанным на перспективу дальнейших заимствований. Коллаборация между организацией и нашей страной же имела начало 18 сентября 1992 года и была особенно интенсивной в период 1995-2005 годах. В эти годы Азербайджан часто пользовался консультационной и финансовой помощью МВФ для поддержки экономических программ правительства. Необходимо отметить, что сотрудничество с МВФ сыграло важную роль в период глобального экономического и финансового кризиса. До сих пор со стороны МВФ Азербайджану были выделены кредиты в рамках шести программ.

Взаимная работа Азербайджана с МВФ базировалась на программе SAP (Программа структурной перестройки) и имели колоссальный эффект, о чем свидетельствуют данные официальных органов о первоначальной оценке проектов, реализованных для данной страны. Программы, осуществленные МВФ в Азербайджане:

- ❖ Сокращение бедности и экономический рост;

- ❖ Повышение структурного построения;
- ❖ Системные изменения;
- ❖ Дополнительные программы финансирования и т.д.

В соответствии со статьей IV Статей соглашения между МВФ и Азербайджаном, Фонд оказывал техническую помощь по институциональному и денежно-кредитному регулированию, а также наращиванию потенциала в Азербайджане в ряде областей, в том числе в управлении государственными расходами, таможенной политики, управлении центральной банковской системы, денежно-кредитной политики и статистики финансовых средств, предусмотренных для облегчения экономических программ, поддерживаемых правительством нашей страны. В свою очередь, азербайджанское правительство ежегодно и без опозданий выплачивало все кредиты, предоставленные МВФ, в сроки, предусмотренные соглашениями.

За прошедший период между правительством Азербайджана и МВФ было налажено плодотворное сотрудничество. Об этом факте свидетельствует наличие механизма динамичного развития экономики Азербайджана. В переговорах МВФ с Азербайджанской Республикой с 1992 года по 2005 год приоритетными пунктами являлись вопросы развития в стране промышленности, приватизации государственных банков, решения проблем с обеспечением водой и энергией и необходимости проведения в этих системах реформ, а также проведения реформ в государственных структурах, обеспечения рационального использования нефтяных доходов, прозрачности в деятельности Нефтяного фонда и другие направления.

В 1993 и 1994 годах экономическая активность в стране резко снизилась и вплоть до 1996 года для нее были характерны:

- ❖ значительное падение объемов валового внутреннего продукта;
- ❖ высокий уровень инфляции;
- ❖ высокий уровень дефицита бюджета;
- ❖ высокий уровень девальвации национальной валюты;

❖ рост безработицы в значительных масштабах.

Основными причинами экономического кризиса в этот период можно проследить в таб 3.1



Таблица 3.1

Во время перебоев с поставками и корректировками административных цен особенно на хлеб и энергию, основным источником инфляции было проведение ненадлежащей финансовой политики. В частности дефицит бюджета оставался значительным и полностью финансировался со стороны Центрального Банка, причиной тому являлось отсутствие эффективного контроля у Национального Банка Азербайджана, вследствие чего кредиты двух крупных государственных банков резко возросли. Вслед за либерализацией цен с начала 1992 года правительство вынуждено было несколько раз поднимать уровень минимальной заработной платы, окладов различным категориям госслужащих, пенсий, пособий и стипендий. Принимались также решения о повышении цены на нефть и нефтепродукты, тарифов на электро и теплоэнергию, а также цены на хлеб и хлебобудовочные продукты. Такая практика переменного, а иногда и почти одномоментного повышения окладов, пенсий, пособий и стипендий и цен на энергоресурсы не могла не привести к высокому росту инфляции. Значительному обострению в эти годы инфляции способствовали также значительные кредитные эмиссии. А

умеренная стабилизации прибыли в первой половине 1994 года была впоследствии обращена вспять, и уже в ноябре и декабре инфляция достигла 50 процентов, составив в среднем 29 процентов в месяц за год в целом. К концу 1994 года финансовая политика была ужесточена и ежемесячные темпы инфляции к марту 1995 года сократились до уровня ниже 3 процентов.

На таб. 3.2 показано изменение объемов ВВП по отношению к 1990 году, в процентах. Из таб 3.2 ясно видно, что в 1995-1996 годах объем ВВП был немногим более 40 процентов от уровня 1990 года.



Таблица 3.2 Источник: Госкомстат



Таблица 3.3 Источник: Госкомстат

Впервые 19 апреля 1995 года Международный Валютный Фонд предоставил финансовую помощь Азербайджанской Республике в сумме 29,25 млн. СДР (около 46 млн. долл. США) под механизм финансирования системных преобразований (СТФ) для поддержания макроэкономической стабилизации правительства и системной программы реформ.

Основные задачи экономической программы 1995 года:

- ❖ стабилизация цен;
- ❖ создание благоприятных условий для возобновления экономического роста;
- ❖ снижение инфляции;
- ❖ инициирование осуществления всесторонней комплексной структурной реформы.

Главными целями данной программы являлись:

- ❖ ограничить спад реального ВВП до 6 процентов;
- ❖ уменьшить ежемесячные темпы инфляции примерно до 2 процентов к концу 1995-го года;
- ❖ сократить дефицит счета текущих операций в платежном балансе до менее чем 10 процентов от ВВП;
- ❖ а также восстановить сильные позиции внешнего резерва в Центральном Банке.

Для достижения поставленных целей правительство в тот период принимает меры жесткой денежно-кредитной политики; снижение общего бюджетного дефицита с отметки 13,2 процента в 1994 году до 4,8 процента ВВП в 1995 году; чистый кредит банковской системы правительству был снижен до 2 процентов от общего ВВП; были подняты резервные требования; процентные ставки были сохранены на реальном положительном уровне. Власти страны также добились значительного сокращения государственных расходов, в том числе в области безопасности (здесь имеется ввиду окончание холодной войны и прогресс на пути к достижению постоянного мира в районе Нагорный Карабах). Генеральные

товарные субсидии были заменены целевыми денежными переводами, и в 1996 году все внебюджетные фонды интегрировались в государственный бюджет. Для улучшения управления наличными средствами, методов и отчетности, в Министерстве Финансов были организованы новые подразделения - Казначейства. Что касается доходов, в связи с недавним снижением сбора налогов, власти для повышения эффективности налогового администрирования активизируют усилия по сбору налоговых задолженностей, в том числе из государственных предприятий. База основных налогов и импортных тарифов была расширена, льготы и привилегии в налогообложении на прибыль и налог на добавленную стоимость устранены.

В качестве предварительных мер для проведения программы МВФ от 1995 года в Азербайджане, вторая сторона приняла ряд важных мер для улучшения функционирования рынка. Обменный курс был унифицирован и либерализован, валютные резервы были сосредоточены в Центральном Банке, система государственного заказа была ликвидирована, торговый режим либерализации цен на хлеб и субсидии были отменены, а цены на энергоносители были существенно скорректированы в сторону показателей на международном уровне. В тот период планы проведения комплексной программы приватизации рассматривались в качестве продаж акций; государственные предприятия преобразовывались в корпорации, а в случае приватизации крупных предприятий процесс проходил через проведение тендеров; также проводилось быстрое преобразование средних и крупных компаний в акционерные компании. К тому же, эта программа по приватизации должна была гарантировать быструю приватизацию нескольких сотен малых предприятий до конца 1995 года.

По мимо всего раннее проделанного правительство Азербайджана подготавливает вместе, с помощью сотрудников Фонда комплексный пакет мер по реструктуризации системы социальной безопасности, делая его более рентабельным. Для защиты и помощи наиболее уязвимым группам

населения власти Азербайджана подготовили целевые трансферты в денежной форме для компенсации отмены субсидий, на основе доходов семьи и улучшения финансирования системы пособий по безработице. Правительство предприняло всесторонний подход к текущим экономическим и финансовым трудностям для Азербайджана, предугадывая что это имеет решающее значение для предварительного распределения усилий по регулировки с тем, чтобы заложить фундамент для устойчивого экономического восстановления, а также для правильного развития и использования нефтяного богатства Азербайджана, которое в среднесрочной перспективе приведет к резкой трансформации экономики страны. Программа конечно же была амбициозна, особенно, что касалось бюджета, но, безусловно, рассматривались и риски отставания, которые могут затруднить поддержание правильной политики. Тем не менее, эти риски были смягчены до некоторой степени уже реализованными работами и организацией мониторинга на местах на уровне министров и старших должностных лиц. Естественно, наличие внешней финансовой помощи, выделенной на соответствующих условиях, имело немаловажное значение для успеха в проведении данной программы. Отдельные экономические показатели по Азербайджану по результатам на 1993-1995 финансовые годы можно пронаблюдать по нижеследующей таблице 3.4.

К окончанию срока программы от 19 апреля 1995 года Азербайджан не имел неисполненных обязательств перед МВФ и буквально разницей в два года за первым траншем последовал и второй.

20 декабря 1996 года Международный валютный фонд утвердил комбинацию из двух кредитов для Азербайджана на сумму, эквивалентную 152,1 млн. СДР (около 219 млн. долл.) для поддержки экономической программы правительства на 1996-99 года. Из этой суммы 93,6 млн. СДР (около 135 млн. долл.) доступны в рамках механизма расширенного финансирования структурной перестройки (ЕСАФ), и 58,5 млн. СДР (около 84 млн. долл.) под механизм расширенного кредитования (ЕФФ).

---

**Азербайджан: Отдельные экономические показатели (результаты 1993-1995 гг)**

---

	1993	1994	1995
<i>(Изменение в процентах)</i>			
Реальный экономический рост	-23,3	-21,9	-6
Потребительские цены	1129	1664	520
<i>(В процентах ВВП)</i>			
Общее сальдо (Дефицит -)	-12,5	-13,2	-4,8
Внешний баланс текущего счета, в том числе передач (дефицит -)	-2,8	-15,6	-9,7

---

Источники: Власти Азербайджана; МВФ- оценки и прогнозы по Азербайджану

Таблица 3.4

В 1995-96 годы, Азербайджан успешно реализовал две поддерживаемые МВФ программы по стабилизации. К примеру, в 1996 году годовой уровень инфляции снизился до менее 20 процентов из 400 процентов в 1995 году, а ВВП примерно на 1 процент по сравнению с предыдущим годом, и, согласно оценкам сотрудников Фонда, в Азербайджане начался процесс экономического восстановления. Налогово-бюджетная политика по-прежнему оставалась жесткой, благодаря чему дефицит бюджета снизился с 4,3 процента ВВП в 1995 году до 1,4 процента ВВП по сентябрь в 1996 году. Тем не менее, проведение структурных реформ, которые являются важным компонентом новой программы, отстает.

Среднесрочная программа Азербайджана строилась на уже достигнутом макроэкономическом прогрессе и предназначалась для подготовки страны к нефтяному буму, так как добыча нефти по прогнозам должна была удвоиться к концу века и продолжать расти в том же темпе вскоре после этого. Основные макроэкономические показатели в среднесрочной перспективе достигли ежегодного темпа роста в 5 процентов в 1997, повышаясь на 7-8 процентов в последующих годах; годовые темпы инфляции же снизились до 6 процентов к 1999 году.

Внешний дефицит платежного баланса страны, как и ожидалось, в 1999 году увеличился до 24 процентов от общего ВВП по сравнению с 16 процентами, наблюдавшимися в 1996 году, в значительной степени отражая высокий уровень импорта капитальных товаров нефтяным сектором. Для достижения поставленных целей, дефицит государственного бюджета был снижен от 2,7 процентов от общего ВВП (1996) до 0,5 процентов (1999); а продолжение проведения жесткой кредитно-денежной политики страны еще более укрепила доверие к национальной валюте. Программа от 1996 года включала в себя также укрепление структурных реформ и внесение улучшений в систему социальной защиты.

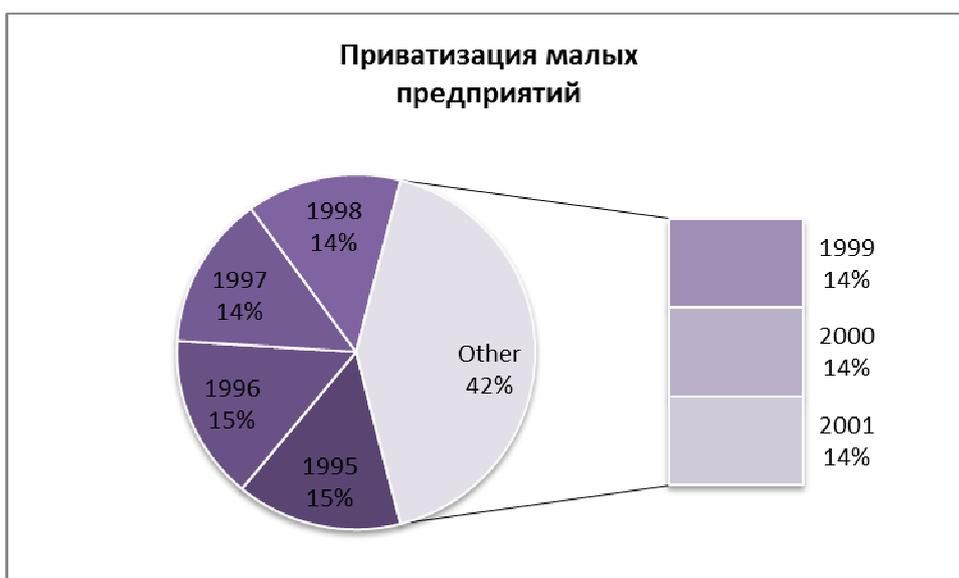
В рамках соевй среднесрочной структуры данная программа была направлена на ежегодный рост ВВП на 5,1 процент, дальнейшее снижение годовых темпов инфляции до 9,1 процентов и сужение дефицита платежного баланса до 15,9 процентов от общего ВВП. Для достижения вышеуказанных целей, предполагалось снизить дефицит государственного бюджета до 2 процентов в 1997. Такой скачок, в первую очередь, был связан с высокими доходами, так как общие затраты страны были значительно сокращены. Налоговые поступления финансировали большую часть текущих расходов государства, внешние поступления же были направлены на финансирование капитальных инвестиций (вложений) и погашение внешнего долга республики.

В таб 3.5 приводится динамика счета текущих операций платежного баланса за 1996-2001 годы, а на таб 3.6 представлен график роста внешнего долга Азербайджана. По состоянию на 1 октября 2014 года, внешний долг АР составляет 6,380.7 млн. долл. (около 5,005.1 млн. манат), соотношение внешнего долга по к ВВП составляет 8,5 процента.

Программа также предусматривала дальнейшее укрепление структурных реформ. Наиболее приоритетными областями считались банковские реформы, приватизация и прекращение активного участия государства в сферах производства и торговли. В частности,

реструктуризация предприятий, связанная с крупномасштабной приватизацией, занимает центральное положение в проблеме повышения уровня финансовой дисциплины и экономической эффективности. Согласно программе, малая приватизация ожидалась быть завершенной к концу июня 1997 года, а к концу сентября того же года 70 процентов государственных предприятий уже должны были быть приватизированы. Одновременно предпринимались шаги, нацеленные на уменьшение уровня вовлеченности государства в сферы производства и торговли (реформы по вопросам управления и собственности дополнялись за счет совершенствования нормативно-правовой базы). К 1 ноября 2001 года, в Азербайджане приватизировалось 24 557 малых предприятий и объектов. Из их числа 9 731 из относились к сфере обслуживания, 2 099 – промышленные предприятия и оборудование, 600 - общественно-бытовые предприятия, 584 - хлебопекарни и булочные, 505 - бензозаправочные станции, 242 - аптеки и аптечное оборудование, 136 - объекты незавершенного строительства, 2 766 - арендные объекты. Приватизация малых предприятий практически завершена (таб 3.7 ). Приватизация же средних и крупных предприятий шла очень вяло. За 6 лет процесса приватизации в стране около 100 000 граждан получили акции, а 140 000 - права собственников. На приватизированных предприятиях в октябре 2001 года трудились более 170 000 человек.

Таблица 3.7 Источник. ГОСКОМСТАТ



В течение первого года осуществления программы было принято несколько новых законов, в частности затрагивающих права на собственность и коммерческие правила, включая закон о банкротстве. Кроме того, ожидалось, что Азербайджан завершит процесс либерализации торговли в период действия программы.

<b>Платежный Баланс</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>
Счет текущих операций	-931182	-915755	1364521	-599703	-167773	-51755
Товары и услуги	-985550	-951065	1415241	-636487	94589	238833
Доходы	-12126	-9485	-13286	-44969	-335453	-367185
Текущие переводы	66494	44795	64006	81753	73091	76597

Таблица 3.5 Источник. ГОСКОМСТАТ

Все это время Азербайджан должен был продолжать реформировать систему социальной защиты для оказания надлежащей поддержки самым уязвимым группам населения. К концу июня 1997 года все оставшиеся денежные компенсации и пенсионные задолженности должны были быть возмещены. Между тем, правительство страны рассматривало комплексный план реформ с целью установления финансово-безопасной и справедливой системы пенсионного обеспечения. Квалификационные требования для выплаты пособий по безработице рассматривались для повышения эффективности Фонда Занятости Населения, который в дальнейшем должен

был бы реструктурирован для концентрации работы на переподготовку, поиск работы, консультирование и государственную поддержку кадров.

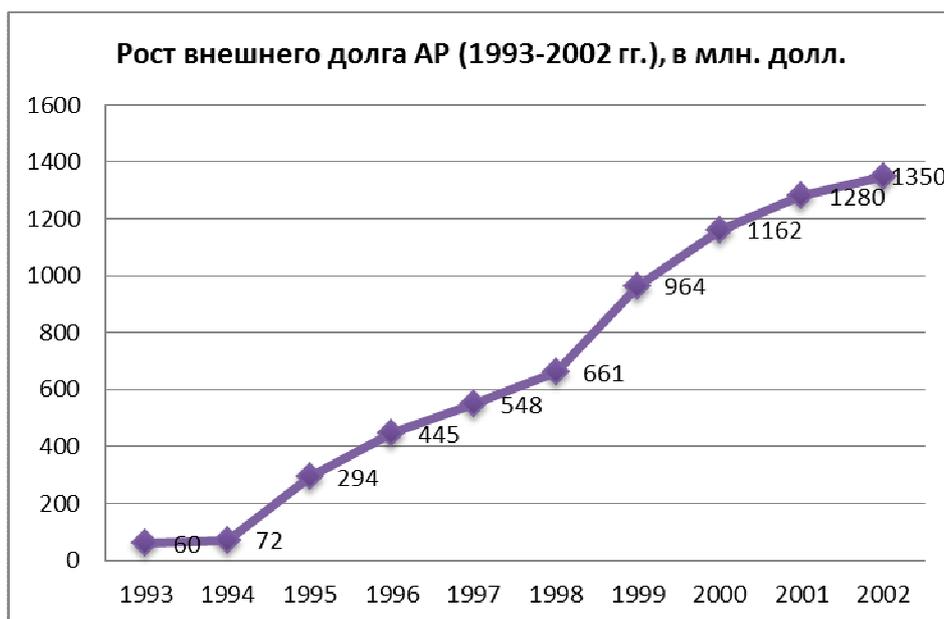


Таблица 3.6 Источник. ГОСКОМСТАТ

Обеспечение сбалансированного и устойчивого роста требовало значительный рост инвестиций. В то время, как международные прямые инвестиции, поступающие через нефтяные консорциумы, играли важную роль, накопление сбережений от бизнеса для поддержания и стимуляции инвестиций в ненефтяной сектор будет играть решающую роль в достижении целей роста, поставленных Азербайджаном.

Подведем итоги: Азербайджан присоединился к МВФ 18 сентября 1992 года; его квота составила 117.0 млн. СДР (около 168 млн. долл.). Его неуплаченный долг по кредиту МВФ был столько же – 117.0 млн. СДР (~168 млн. долл.). Уполномоченным лицом (управляющим) от нашей страны в Фонде является Министр Финансов Самир Шарифов. Постоянное представительство МВФ в Азербайджане функционирует с 1993 года, к кредитованию международная организация приступила с 1995 года. А начиная с 2005 года, сотрудничество с МВФ продолжается на уровне консультаций, так как азербайджанское правительство отказалось от получения кредитов из фонда

На 1 июля 2009 года задолженность Азербайджана перед фондом составляла \$69,9 млн.

Вплоть до 2013 года Азербайджан продолжает погашать ранее заимствованные у фонда кредиты. В 2009 году выплаты в МВФ составляли 10,29 млн. СДР, (из них 10,05 млн. СДР по основному долгу и 0,24 млн. СДР по процентному долгу), в 2010 же году 9,83 млн. СДР ( 9,66 млн. СДР и 0,18 млн. СДР соответственно по основному и процентному долгу), в 2011 году - 11,06 млн. СДР (10,94 млн. и 0,12млн.), в 2012 году - СДР 8,6 млн. (8,53 млн. СДР и 0,07 млн. СДР), а в 2013 году - 6,47 млн. СДР (6,44 млн. СДР и 0,03 млн. СДР). В настоящее время обязательства Азербайджана перед МВФ составляют около \$40 млн., которые планируются полностью погасить к 2014 году.

По итогам 2014 года МВФ дает прогнозы об инфляции в Азербайджане на уровне 3,5%, в 2015 году - 4%, Фонд ожидает также, что рост ВВП Азербайджана в уже прошедшем году составит 5% (будет произведено валовой продукции на 79,363 миллиарда долларов), в 2015 году - 4,6% (87,763 миллиарда долларов). Согласно прогнозу МВФ, профицит текущего счёта платёжного баланса Азербайджана составит в 2014 году 15% ВВП (11,914 миллиарда долларов), в 2015 году - 9,9% ВВП (8,715 миллиарда долларов).

Отдельные экономические показатели по Азербайджану на 1995-1999 года даны в таб 3.8

#### Азербайджан: Отдельные экономические показатели (результаты 1995-1999 гг)

	1995	1996	1997	1998	1999
<i>(Изменение в процентах)</i>					
Реальный ВВП	-11,0	1,2	5,1	7,6	8,0
Потребительские цены (в среднем)	411,7	19,9	9,1	6,5	6,2
<i>(В процентах ВВП)</i>					
Общее сальдо (Дефицит -)	-4,3	-2,7	-2,0	-1,4	-0,5
Внешний баланс текущего счета, в том числе передач (дефицит -)	-11,2	-19,1	-15,9	-18,8	-24,0

	<i>(месяца импорта)</i>				
Валовые международные резервы	1,2	2,0	2,9	3,4	3,5

Источники: Власти Азербайджана; МВФ- оценки и прогнозы по Азербайджану

Таблица 3.8

### **3.2 Перспективы сотрудничества Международного Валютного Фонда с Азербайджаном.**

Общенациональный лидер Азербайджанской Республики Гейдар Алиев всегда придавал высокое значение сотрудничеству с данной международной финансовой структурой.

Со времен построения первых мостов между МВФ и нашей страной, Фонд, а точнее его специализированные сотрудники систематично посещают Азербайджан. Подобные визиты сопровождаются различными обсуждениями, переговорами МВФ с азербайджанским правительством в приоритете которых стоят вопросы развития в стране промышленности, приватизации государственных банков, решения проблем с обеспечением водой и энергией и необходимости проведения в этих системах реформ, а также проведения реформ в государственных структурах, обеспечения рационального использования нефтяных доходов, прозрачности в деятельности Нефтяного фонда и другие направления. Наличии в стране механизма динамичного развития экономики – неоспоримое доказательство плодотворного сотрудничества МВФ с Азербайджаном.

Одним из существенных визитов после получения первого транша, была встреча проходящая 12 марта 1996 года , которую провел тогдашний директор- распорядитель МВФ Мишель Камдессю (1987-2000) с Гейдаром Алиевым. Основной тематикой встречи между президентом и представителем Фонда было будущее сотрудничество Азербайджанской Республики с МВФ, где вторая сторона является крупнейшим мировым

финансовым центром и оказывает первой финансовую помощь кредитами для проведения экономических реформ, структурных преобразований в экономике, осуществления приватизации и других подобных мер.

Далее 4 декабря 1998 года произошел еще один слет уполномоченных лиц обеих сторон - президент Гейдар Алиевич встретился с руководителем миссии МВФ по Азербайджану Дэвидом Оуэном. На этой встрече было отмечено, что связи между МВФ и Азербайджаном находятся на высоком уровне, а в стране наблюдается экономический рост, инфляция находится на приемлемом уровне, курс маната стоит на стабильном уровне, и в общем, в экономической сфере достигнуты успехи. В свою очередь, выразив благодарность за помощь, оказанную за прошедшее время Азербайджану, и плодотворное сотрудничество, президент Гейдар Алиев отметил, что это сотрудничество будет продолжено в перспективе: «...Осуществление в Азербайджане экономических реформ принято нами в качестве стратегического направления нашей экономической политики. Просто, в этой сфере наши мнения совпадают, в отношении к этим вопросам противоречий у нас нет. Напротив, мы хорошо сотрудничаем и Вы, видя успехи нашего сотрудничества, стремитесь к оказанию нам еще большей помощи...».

В конце 2001 года представители порадовали нас с очередным визитом - 17 декабря Гейдар Алиевич встретился с заместителем начальника отдела МВФ Джоном Уикманом-Линном и членами сопровождающей его делегации. На этой встрече были раскрыты цель миссии МВФ в Азербайджане следующим образом: «...Одной из целей нашей миссии является обзор годовых показателей. Это процесс проводится МВФ и в других странах. Второй целью нашей миссии является вопрос осуществления экономических реформ. Экономические реформы предусматривают ликвидацию бедности и обеспечение дальнейшего развития страны». По словам Джона Уикмана-Линна, результаты экономических реформ в Азербайджане носят воодушевляющий и положительный характер и ими можно гордиться.

Сотрудничество с Фондом и Всемирным Банком не прекращалось и в 2000 годы. Примером может служить совместная работа правительства, а точнее специализированной комиссии от АР, созданной по распоряжению Гейдара Алиевича от 2 марта 2001 года, и МВФ в процессе разработки «Государственной программы по уменьшению бедности и содействию экономическому развитию».

На следующий год, 25 октября 2002 года, в Баку проводилась общенациональная конференция, посвященная презентации «Государственной программы по уменьшению бедности и содействию экономическому развитию». В конференции принимал участие глава азербайджанского представительства МВФ Майкл Мереди. Выступивший на открытии конференции Президент Гейдар Алиев подчеркнул, что одной из важных задач, стоящих перед азербайджанским государством, является создание с целью всестороннего развития общества экономической системы, соответствующей рыночной экономике. Относительно обсуждаемой проблемы бедности Президент сказал: «Экономику нашей республики, а также наш народ ожидает очень хорошее будущее. Мы обеспечили это работой, проведенной до сих пор, и наша будущая деятельность послужит завершению всего этого. От нефтяного сектора ожидаются большие доходы. Это национальное богатство Азербайджана».

Вместе с подготовкой данной программы, эксперты МВФ во многих вопросах оказывали содействие нашей стране: предоставляли Центральному Банку АР техническую помощь по созданию Карточного процессингового центра, совместно подготовливали государственную программу по развитию национальной системы выплат, а также по другим направлениям. С МВФ было осуществлено сотрудничество по подготовке в полном соответствии с международными стандартами законов Азербайджанской Республики «О банках» и «О Национальном банке Азербайджанской Республики».

На современном этапе развития отношений с этой организацией бремя падает на нынешнего президента Азербайджанской Республики Ильхама

Алиева. Тот, в свою очередь, не раз принимал делегатов со стороны МВФ. Одна из этих встреч произошла 26 мая 2004 года, где лидер страны принял делегацию под руководством главы отдела Департамента МВФ по странам Ближнего востока и Центральной Азии Джона Уикмана-Линна. Президент Ильхам Алиев отметил удовлетворение плодотворными встречами, проведенными Джоном Уикманом-Линном в Баку, указав на бесперебойное развивающееся сотрудничество между сторонами. По словам Президента, помощь и консультации Фонда весьма полезны, и синергия Азербайджана с МВФ, а также другими финансовыми структурами будет продолжаться и впредь. Джон Уикман-Линн высоко оценил программу азербайджанского правительства по уменьшению бедности, сказав в то же время, что МВФ не пожалеет в этом помощи для азербайджанского правительства. Высоко оценив успехи, достигнутые в нефтегазовом секторе Азербайджана, Джон Уикман-Линн, в частности охарактеризовал в качестве важного фактора в области обеспечения прозрачности деятельность Нефтяного фонда.

15 декабря 2005 года президент Ильхам Алиев в очередной раз принял делегацию во главе с заместителем директора Департамента МВФ по Ближнему Востоку и Центральной Азии Джулианом Беренгаутом. Подчеркнув темпы экономического роста в 2005 году в Азербайджане, а также высокий уровень макроэкономической стабильности, Джулиан Беренгаут отметил большую роль в этих процессах бюджетной политики, успешного осуществления внешней политики и других факторов. Джулиан Беренгаут выразил уверенность в том, что сотрудничество между МВФ и Азербайджаном будет успешно продолжаться и впредь. Выразив удовлетворение сотрудничеством Азербайджана с МВФ, а также, отметив большие успехи страны в экономической сфере, Президент Ильхам Алиев оценил рост бюджета, осуществление глобальных энергетических проектов и другие успехи страны в качестве основных показателей экономического развития.

Недавно также состоялась очередная встреча: министр финансов Азербайджана Самир Шарифов 21 октября 2014 года принял делегацию Международного валютного фонда во главе с руководителем миссии по Азербайджану, советником департамента Ближнего Востока и Центральной Азии Раджой аль Марзуги. Уже по сложившейся традиции на заседании обсуждалась презентация будущих исследований в Азербайджане по диверсификации экономики, государственным расходам и инфляции, состояние и перспективы сотрудничества между Азербайджаном и МВФ, экономические показатели на нынешний и последующие годы, планы дальнейшего развития, ход исполнения государственного бюджета и параметры бюджета на будущий год, а также среднесрочные финансовые цели правительства, включая инвестиционные программы. Не обошлось и без обмена мнениями о вероятных последствиях политических осложнений для экономического развития Азербайджана. Примечательным было информирование министром экономики и промышленности АР Шаином Мустафаевым участников мероприятия о целях и реализации Концепции Развития «Азербайджан 2020: Взгляд в будущее».

Исторически, несмотря на все положительные отзывы, мнения сторон в одних и тех же вопросах не всегда, а даже, можно сказать, чаще всего не совпадали. Конечно же на первых порах правительство предпочитало умалчивать об этом, но вместе с развитием экономики и отсутствием проблем с обслуживанием внешнего долга наша страна начала смело отстаивать свою точку зрения.

Ближе к концу 1990-х годов противоречия во взглядах на важные стратегические вопросы между этой финансовой структурой и правительством страны стали отражаться весьма ярко: раздражённость Фонда по поводу использования части средств Нефтяного фонда для финансирования линии Баку-Джейхан, проблема увеличения внутренних цен на энергоносители (ведь МВФ требовал этого еще в 2000-м, а правительство решилось только в 2006 году), противоречия по части приватизации двух

тогда госбанков Азербайджана – Межбанка и Капиталбанка, и текущие пререкания по части составления и управления государственным бюджетом, особенно связанные с расходной частью. Оглядываясь назад мы видим, что в подавляющем большинстве подобных споров правыми оказывалось правительство Азербайджана, и это привело в конце концов к тому, что страна сумела реализовать и крупные региональные проекты, и полностью обеспечить свою экономическую самодостаточность. И как только она встала на ноги, произошел отказ от кредитов, финансовой зависимости от МВФ пришел конец. Но из всех программ было принято решение оставить лишь сотрудничество по статье IV соглашения "О создании МВФ" - техническое содействие, в рамках которой Фонд продолжает и по сей день проводить ежегодную оценку среднесрочных и долгосрочных перспектив экономики страны и давать рекомендации. Даже если это всего лишь рекомендации и консультации, но немаловажны, так как любой компетентный взгляд на действия правительства со стороны – это новый взгляд, никто никогда ведь не застрахован от ошибок..

В настоящее время МВФ сотрудничает с Азербайджаном в новом формате. Теперь у фонда нет отдельного представителя по Азербайджану. А полномочия последнего Кобы Гвенетадзе истекли 9 октября 2009 года. Главной причиной отсутствия в Азербайджане представителя МВФ является то, что азербайджанским правительством был накоплен в макроэкономической сфере изрядный опыт, и экономика Азербайджана показала себя в период глобального финансового кризиса с лучшей стороны. Но это не означает что мы намерены отказываться от рекомендаций и советов. Последние из них будут касаться более эффективного использования доходов от продажи нефти и газа. "Азербайджан в меньшей степени пострадал от мирового экономического и финансового кризиса. Однако при этом МВФ отмечает необходимость продолжения мер по фискальному стимулированию экономики, - сказал К.Гвенетадзе, сразу, впрочем, оговорившись: - Но решение в этом вопросе должно принимать

правительство страны». Вот таким, по-видимому, и будет тон отношений между двумя структурами в будущем...

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ.**

В результате исследования можно сделать следующие выводы и предложения:

**1.** МВФ - организация, за плечами которой стоит история осуществления вполне успешных и плодотворных стабилизационных программ. И это совсем не значит, что в результате взаимодействия с Международным валютным фондом страна мгновенно становится счастливой. Имеется ввиду, что если ставится элементарная техническая задача остановить финансовый хаос и внести порядок в собственных финансах, восстановить доверие к национальной валюте и т.д. - программы МВФ, после реализации, повергают, как правило, к успеху. Это все приводит к формированию определенного уровня доверия к МВФ. И, во-вторых, наличие международных финансовых ресурсов играют немаловажную роль в этом отношении, позволяя подкрепить это доверие делом. А это, в свою очередь, дешевые кредиты, которые даются стране именно потому, что она вырабатывает программу, пользующуюся доверием МВФ. Взаимосвязь на лицо!

**2.** Значительная часть требований МВФ носит достаточно стандартный и очень простой характер. Высокие инфляции (другая история с низкими инфляциями) - это всегда денежный феномен. Высокие инфляции всегда связаны с бурной экспансией денежной массы, а бурная экспансия денежной массы - практически всегда с попытками финансировать таким образом бюджетный дефицит. То есть жить не по средствам и покрывать житье не по средствам за счет печатного станка. Это всегда имеет некий набор следствий - высокую инфляцию, падение доверия к национальным деньгам и так далее. При условии если страна хочет повернуть назад и восстановить это доверие, она должна уменьшить бюджетный дефицит, показать, из каких неинфляционных источников способна его покрыть, - тогда она сумеет отказаться от печатного станка, сумеет сократить темпы роста денежной массы, с течением времени установить доверие к национальной валюте.

**3.** Кредит МВФ - это то, что позволяет стране за счет неинфляционных возможностей профинансировать дефицит бюджета, сокращенный до разумного предела. Иными словами, она сопоставляет доходы, расходы; соглашаясь на меры, которые позволяют повысить доходы и сократить расходы, государство добивается сокращения бюджетного дефицита до уровня, который можно покрыть за счет неинфляционных средств - частично за счет денег Международного валютного фонда. Во всем этом нет никакого высокого искусства - просто очень много элементарного опыта и здравого смысла.

**4.** Источником кредитования МВФ государств-членов служат финансы Фонда, формируемые за счет золотых авуаров, соглашений о займах и квот стран-участниц. Средства, внесенные страной-участницей в качестве своей квоты, являются основным источником финансирования деятельности МВФ. Квота не только оказывает влияние страны на принятие решений Фондом, но и формирует объем максимального возможного кредита, который страна может получить от МВФ, и определяет доступ к нему. Также на основе квот, Фондом распределяются СДР между всеми странами-членами МВФ, которые могут быть использованы для покупки иностранной валюты у Фонда.

**5.** Вместе с этим существует и ряд мнений о том, что условия, выдвигаемые МВФ являются не всегда адекватными, в плане развития экономики этих стран. Скорее всего, это происходит по причине того, что эксперты МВФ подчас мылят ещё бреттон-вудскими категориями, или категориями, либо категориями кризиса внешней задолженности 1982 года. То есть либо навязывают монетаристские схемы, либо манипулируют со схемами реструктуризации. Это не есть зло, однако этого совершенно недостаточно в современной экономической ситуации.

**6.** Многие эксперты признают наличие системного кризиса как в МВФ, так и вообще во всей существующей системе внешнего финансирования. Поэтому на сегодняшний день в качестве наиважнейшей задачи для

экспертов МВФ можно выделить задачу поиска новой парадигмы международного кредитования, а так же разработку новых правил игры.

**7.** В списках участников МВФ с 1992 года числится Азербайджанская Республика. За недолгий срок своего членства в МВФ Центральный банк Азербайджана реализовал ряд программ при поддержке Фонда. В частности были внесены изменения в проводимую ей денежно-кредитную политику, а также получены кредиты от МВФ с целью регулирования экономической ситуации в стране. Например, с помощью одного из таких кредитов, а также рекомендованной МВФ по поводу проводимой денежно-кредитной политики Центральному банку АР удалось приостановить девальвацию маната 90-ые годы.

**8.** В общем говоря об отношениях между нашей страной и Фондом, надо отдать должное МВФ в том, что под занавес периода активного сотрудничества с Азербайджаном он неоднократно и четко признавал правильность экономической политики руководства страны, несмотря на все имеющиеся место и перечисленные выше трения и недовольства.

**9.** Экономика Азербайджана на протяжении последних 20 лет успешно развивается. До сегодняшнего дня были реализованы ряд трансрегиональных проектов, превративших страну в лидера региона.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Официальный сайт Международного Валютного Фонда ([www.imf.org](http://www.imf.org))
2. Справочник по МВФ. Что такое Международный Валютный Фонд? Секция графических работ МВФ 2001 год.
3. Англо- русский глоссарий МВФ.
4. Международный Валютный Фонд. Годовой отчет за 2014 год.
5. Международный Валютный Фонд. Годовой отчет за 2013 год.
6. Международный Валютный Фонд. Годовой отчет за 2012 год.
7. Международный Валютный Фонд. Годовой отчет за 2011 год.
8. Международный Валютный Фонд. Годовой отчет за 2010 год.
9. Журнал «Финансы и Развитие. Вперед в прошлое. Будущее глобальной экономики», Сентябрь 2014 года.
10. Приложение к обзору МВФ «МВФ *in Focus*», сентябрь 2006 года. Специальный материал: изменение ситуации к лучшему в странах Азии с низким доходом.
11. Международный Валютный Фонд. Информационная справка. «Помощь странам с низкими доходами».
12. Международный Валютный Фонд, пресс-релиз №14/456 от 3 октября 2014 года: «МВФ помогает государствам - членам перейти от стабилизации к устойчивому развитию».
13. МВФ и Всемирный банк - сходство и различия. // Бизнес и банки - 1993 - июнь - №24 .
14. Официальный сайт ООН (<http://www.un.org/ru/ecosoc/imf/>) .
15. ЦЕНТР ГУМАНИТАРНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ - гуманитарные технологии и развитие человека информационно-аналитический портал (<http://gtmarket.ru/organizations/international-monetary-fund/info>).
16. Международная электронная библиотека "Наследие Гейдара Алиева": Из беседы Президента АР Гейдара Алиева с представителем МВФ в

Азербайджане Дэвидом Оуэном - 4 декабря 1998 года (<http://lib.aliyev-heritage.org/ru/1875550.html>).

17. Официальный сайт Центрального Банка АР. Сотрудничество с международными организациями (<http://en.cbar.az/pages/international-relations/cooperation-with-international-organizations/>).

18. Мировая экономика. (<http://www.ereport.ru/>).

19. Официальный сайт Госкомстат Азербайджана (<http://www.stat.gov.az/>)

20. Статья «Миссия МВФ провела презентацию будущих исследований в Азербайджане» (<http://novosti.az/economic/20141024/301101677.html>)

21. Статья «Сотрудничество Азербайджана с ВБ и МВФ вступило на качественно новый уровень - глава Центробанка» (<http://novosti.az/economic/20140706/300617541.html>)

22. Официальный сайт МИНФИН АР (<http://www.maliyye.gov.az/>)

23. Красавина Л.Н. "Международные валютно-кредитные и финансовые отношения" /М.: Изд. "Финансы и статистика", 1994 г.

24. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений: Учебник / Под ред. Круглова В.В. - М.: ИНФРА-М, 2000 г.

25. Герчикова И.Г. "Международные экономические организации." / М.: Изд. АО "Консалтбанкир". - 2001 г.

26. Международный валютный фонд: на рубеже столетий // Деньги и кредит. - 2009. - №9.

27. МБРР. Регион Европы и Центральной Азии после обновления: Повышение качества обслуживания клиентов и более тесное сотрудничество с партнерами. Записка для клиентов и партнеров, ноябрь 1997.

28. Общие сведения о ЕБРР: Финансирование перехода к рыночной экономике в Центральной и Восточной Европе и СНГ, апрель 98.

29. Киреев А.П. Международная экономика. В 2-х ч. - Ч.П. Международная макроэкономика: открытая экономика и макроэкономическое программирование. Учебное пособие для вузов

## XÜLASƏ.

Magistr dissertasiyasında Beynəlxalq Valyuta Fondunun beynəlxalq iqtisadi mənasibətlərin məqsir inkişaf mərhələsində istifadə etdiyi tənzimləmə mexanizm və prinsipləri, habelə dünya iqtisadiyyatına göstərdiyi təsir təsvir olunmuşdur.

Dissertasiya işində Azərbaycan Respublikasının Beynəlxalq Valyuta Fondu ilə göstərdiyi əməkdaşlıq və iştirak sahələrində kompleks tədqiqat aparılmışdır. Həminin Respublikamızın keçid dövründə qarşılaşdığı əsas problem və zərurətlər, onlardan zəruri yolların axtarılması, ümumilikdə ölkə daxili iqtisadi sabitlik yolunda nümayiş etdiyi inkişaf və tərəqqiyə də nəzər yetirilmişdir. Dissertasiya işində Azərbaycanın xarici iqtisadi fəaliyyətinin Beynəlxalq Valyuta Fondunun tələblərinə uyğun təkmilləşdirilməsinə xüsusi yer ayrılmışdır.

## EXECUTIVE SUMMARY.

The master thesis features the tools, means and methods used by the International Monetary Fund at the modern phase of the international economic relations as well as the impact carried out by the Fund on the global economy.

The thesis includes a complex and comprehensive research conducted in the field of cooperation, collaboration and bilateral relations between the International Monetary Fund and the Republic of Azerbaijan. The posers and challenges that emerged in front of the Republic's government during the transition period, possible way-outs as well as the indisputable progress achieved by Azerbaijan in the field of stable and sustainable economic development have also been described in the dissertation work. The elaboration and enhancement of the official foreign economic policy of the Republic of Azerbaijan in accordance with the IMF's common principles and requirements also play a key role in the thesis.

## Реферат.

### Актуальность темы диссертации.

Актуальность выбранной темы определяется той значимой ролью, которую сыграло сотрудничество Азербайджана с МВФ в построении рыночной экономики и интеграции АР в мировое сообщество. Именно МВФ был инициатором и катализатором экономических реформ в Азербайджане 1990-х гг., сыграв ключевую роль в налаживании международных финансово-экономических связей нашей страны и послужил основным каналом передачи мирового опыта создания рыночным механизмов.

Долгое время, особенно в период до 2005 года, МВФ оказывал большое влияние на отечественную экономику, поэтому особенно актуальным является извлечение уроков сотрудничества с этой международной организацией, выработка политики в отношении Фонда и прогнозирование дальнейших направлений сотрудничества.

Работа МВФ в Азербайджана до недавнего времени выступала одним из приоритетных направлений деятельности Фонда, т.к. его успехи в реформировании экономик стран развивающегося и переходного типа, и в первую очередь Азербайджана, напрямую определяли целесообразность его существования.

Сотрудничество Азербайджана и МВФ позволило получить большой опыт сотрудничества с одной из ведущих международных организаций, который можно будет экстраполировать на возможное участие Азербайджана в ВТО.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования является деятельность Международного Валютного Фонда и внешнеэкономическая деятельность Азербайджанской Республики .

Предметом исследования - же взаимоотношения Азербайджана и МВФ и их результаты.

**Цель и задачи исследования.** Целью настоящей диссертации выступает комплексная историческая оценка сотрудничества Азербайджана и МВФ, а также изучение особенностей функционирования Международного валютного фонда, его эволюции и места в современной системе валютно-финансовых отношений. Для достижения этой цели в диссертации ставятся следующие задачи:

1. Проанализировать становление и развитие МВФ, как международной национальной организации, уточнить роль, функции и место Фонда в меняющейся валютно-финансовой системе.

2. Выделить основные этапы сотрудничества Азербайджана и Международного валютного фонда за последнее десятилетие.

3. Дать оценку работе МВФ: определить достижения и неудачи политики Фонда.

4. Определить целесообразность получения членства в МВФ и необходимость продолжения участия в работе Фонда.

5. Проанализировать работу МВФ в контексте с другими международными организациями.

### **Структура и объем диссертации.**

Работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы. Диссертация изложена на ста семи (107) страницах текста.

Во введении обосновывается актуальность исследования, показывается степень разработанности обозначенной проблемы, ставится цель, формулируются задачи, определяются методы исследования, раскрывается практическая значимость полученных результатов.

В первой главе рассматривается общая характеристика Международного Валютного Фонда как международной финансовой

организации, ее структура, функции, принципы, страны-члены. А также выявляются его взаимоотношения с другими финансовыми институтами.

Во второй главе раскрывается роль Международного Валютного Фонда в мировой финансовой системе: поддержка стран как с низким, так и высокими доходами.

Третья глава целиком посвящена Азербайджану. Здесь анализируются программы, которые были осуществлены совместно с азербайджанским правительством и Международным Валютным Фондом, а также направления и перспективы дальнейших совершенствований внешнеэкономической деятельности Азербайджана.

В заключении изложены выводы и предложения по теме.