

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»
(Смоленский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова)

Кафедра экономики и торгового дела

Курсовая работа

по дисциплине Финансы

на тему Основы функционирования Международного валютного фонда и его отношения с РФ

Выполнил (а) студент (ка) 2 курса

3151 группы очной формы обучения

семестр 3

Леоненкова Екатерина Андреевна

(Ф.И.О., полностью)

Екатерина

(подпись)

Руководитель: к.э.н., доцент

(должность, учёная степень)

Савченко Татьяна Кирилловна

(Ф.И.О.)

Отметка о допуске (недопуске) к защите

« 14 » декабря 2016 г.

Т. Савченко

(Подпись руководителя)

Рег. номер 8 от 12.12.16.

(Дата)

г. Смоленск
2016 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	3
Глава 1. Теоретические основы Международного Валютного Фонда: цели, организация и направления деятельности	
1.1 Статус, структура органов управления и роль МВФ в регулировании международных валютно-финансовых отношений.....	6
1.2 Финансовые ресурсы и основные механизмы кредитования Международного Валютного Фонда.....	15
Глава 2. Динамика отношений Международного Валютного Фонда и Российской Федерации до настоящего времени	
2.1 Развитие отношений Российской федерации и Международного Валютного Фонда: анализ погашения долга перед МВФ.....	24
2.2 Сотрудничество Российской Федерации и Международного Валютного фонда и его перспективы.....	31
Заключение.....	39
Список использованных источников.....	41
Приложения.....	44

ВВЕДЕНИЕ

Когда Россия покинула «большую восьмерку» и приостановила работы в ПАСЕ, сложившаяся ситуация заставила задуматься о значении международных организаций для российской экономики и политики в настоящий период. Участие в международных институтах зависит не только от влияния страны на другие страны, но и от издержек, связанных с выполнением ряда обязательств административного и финансового характера.

Неучастие нашей страны в экономических организациях приведёт Россию не только к финансовым, но и политическим рискам, которые связаны с невыполнением принятых обязательств. Финансовые институты требуют предоставления ресурсов, но именно эти структуры помогают Российской Федерации получать эффект экономии от масштаба в рамках участия в международных проектах.

Участие в реализации проектов по линии содействия международному развитию через международные экономические организации позволяет России работать в различных странах. В том числе, в которых наша страна не имеет представительств или имеет ограниченное присутствие. А так же Россия может привлекать дополнительные средства для усиления эффективности и снижения свои затраты за счет использования имеющихся у организаций ресурсов и инфраструктуры на местах.

Вышеперечисленные доводы определяют актуальность, выбранной темы курсовой работы.

Предметом данной работы является внешнеэкономические связи Российской Федерации.

Объектом курсовой работы является взаимоотношения Российской Федерации и Международного Валютного Фонда.

Цель курсовой работы определяется состоянием отношений между МВФ и РФ и исследованием их перспектив.

Задачами, в соответствии с названной целью, являются:

- исследование статуса, структуры органов управления и роль МВФ в регулировании международных валютно-финансовых отношений;
- определить источник уставного фонд МВФ, заёмные средства и его основные механизмы кредитования;
- провести анализ погашения долга Российской Федерации перед МВФ;
- охарактеризовать сотрудничество Российской Федерации и Международного Валютного фонда на сегодняшний день и его перспективы.

Методология курсовой работы состоит из анализа погашения долга Российской Федерации перед Международным Валютным Фондом и всестороннего исследования взаимодействия РФ и МВФ на современном этапе.

Информационную базу данной курсовой работы составляют учебники отечественных авторов, нормативно-правовая база исследования и интернет источники.

Курсовая работа состоит из введения, двух глав, заключения, библиографического списка, и 3 приложений.

Во введении приводится обоснование актуальности исследования, приведены данные анализа научно-теоретических предпосылок, которые соответствуют теме курсовой работы, поставлена цель и определены объект и предмет, исходя из чего, сформулированы задачи и охарактеризована информационная база, а также методы исследования.

В первой главе рассмотрены: понятие Международного Валютного Фонда, его цели, организацию, источники создания уставного фонд, заёмные средства и основные механизмы кредитования.

Во второй главе проанализировано развитие отношений Российской федерации и Международного Валютного Фонда, включающие анализ

погашения долга страны перед МВФ, а так же сотрудничество Российской Федерации и Международного Валютного фонда и его перспективы.

В заключении определены общие выводы из курсовой работы, а так же подведены заключительные итоги.

В приложениях представлены схема и таблицы.

ГЛАВА 1. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД: ЦЕЛИ, ОРГАНИЗАЦИЯ И НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

1.1 Статус, структура органов управления и роль МВФ в регулировании международных валютно-финансовых отношений

Международный валютный фонд и Международный банк реконструкции и развития - это ключевые элементы Бреттон-Вудской валютной системы. Так же это единственные элементы, сохранившиеся после краха системы, сохранившие и значительно укрепившие свое влияние в изменившейся мировой экономике и международной валютной системе.

Международный валютный фонд - МВФ (International Monetary Fund - IMF) представляет собой специализированный институт системы ООН, созданный на международной валютной конференции в Бреттон-Вудсе в 1944 г. для содействия оздоровлению мировой экономики. Фактическая деятельность МВФ началась в 1946 г.

Главными задачами Фонда в момент создания были: практическое внедрение принципов Бреттон-Вудской валютной системы, ее стабилизация и содействие развитию мировой торговли путем ведения конвертируемости национальных валют и отмены валютных ограничений. На сегодняшний день членами Фонда (управляющими) являются сегодня 189 государств. В изменившихся условиях функционирования мировой экономики, появления новых проблем видоизменились и усложнились задачи, решаемые Фондом [3, с.600].

Основная задача МВФ на сегодняшний день заключается в обеспечении стабильности международной валютно-финансовой системы, системы обменных курсов и международных расчетов, которая позволяет странам (и их гражданам) вести операции друг с другом [19].

В соответствии с Соглашением Фонд имеет полный статус юридического лица и, в частности, право:

- вступать в договорные обязательства;
- приобретать недвижимое и движимое имущество и распоряжаться им;
- возбуждать судебное преследование [1].

МВФ действует в качестве наблюдателя за мировыми валютами, способствуя поддержанию упорядоченной системы платежей между всеми странами, и ссужает деньги государствам-членам, испытывающим серьезный дефицит платежного баланса. Он предоставляет займы государствам-членам, испытывающим краткосрочные трудности в расчетах с международными кредиторами, и стремится к достижению полной конвертируемости валют государств-членов в рамках системы гибких обменных курсов, действующей с 1973 г. [10, с.203].

Международный валютный фонд занимается сбором и обработкой статистических данных по вопросам международных платежей, инфляции, валютных ресурсов, величины валютных резервов денежного обращения, государственных финансов и др. Устав МВФ обязывает страны при получении кредитов давать информацию о состоянии экономики страны, золотовалютных резервов и т.п. Кроме того, страна, взявшая кредит, должна выполнять рекомендации МВФ по оздоровлению своей экономики.

А соответствии с действующим в настоящее время Соглашением, деятельность МВФ направлена на достижение нескольких целей:

- способствовать развитию международного сотрудничества в валютно-финансовой сфере в рамках постоянного учреждения, обеспечивающего механизм для консультаций и совместной работы над международными валютно-финансовыми проблемами.
- содействовать расширению и сбалансированному росту международной торговли и за счет этого благоприятствовать достижению и поддержанию высокого уровня занятости и реальных доходов, а также

развитию производительных ресурсов всех государств-членов, рассматривая эти действия как первоочередные задачи экономической политики.

– способствовать стабильности валют, поддерживать упорядоченный валютный режим среди государств-членов и избегать девальвации валют в целях получения преимущества в конкуренции.

– оказывать помощь в создании многосторонней системы расчетов по текущим операциям между государствами-членами, а также в устранении валютных ограничений, препятствующих росту мировой торговли.

– за счет временного предоставления общих ресурсов Фонда государствам-членам при соблюдении адекватных гарантий создавать у них состояние уверенности, обеспечивая тем самым возможность исправления диспропорций в их платежных балансах без применения мер, которые могут нанести ущерб благосостоянию на национальном или международном уровне.

В соответствии с вышеизложенным, сокращать продолжительность нарушений равновесия внешних платежных балансов государств-членов, а также уменьшать масштабы этих нарушений [1].

Для достижения своих целей МВФ:

– осуществляет постоянный мониторинг экономической и финансовой политики и развития в странах-членах и на глобальном уровне и предлагает рекомендации, основанные на полувековом опыте Фонда;

– предоставляет странам-членам Фонда кредиты для решения проблем платежного баланса, не только временную финансовую помощь, но и кредиты на поддержку структурных реформ;

– предоставляет правительствам и центральным банкам стран-членов техническую помощь в финансовых вопросах и формировании финансовой инфраструктуры [14, с.298].

Деятельность МВФ направлена на обеспечение мирового экономического роста и поддержание мировой экономической стабильности через содействие странам-членам в разработке и реализации эффективной

национальной экономической политики. Основными функциями МВФ являются:

- мониторинг экономической и финансовой ситуации в мировом хозяйстве и предоставление консультационного содействия странам-членам в случаях возникновения кризисных ситуаций;
- предоставление кредитов (преимущественно краткосрочных и среднесрочных): странам-членам, имеющим дефициты платежных балансов с целью оказания им прямой финансовой поддержки и содействия в проведении ими политики, позволяющей устранить этот дефицит; странам с низким уровнем доходов с целью снижения масштабов бедности; странам, пораженным долговым кризисом (последние две группы стран имеют доступ к кредитам МВФ на условиях льготной процентной ставки);
- предоставление технической помощи странам-членам в валютно-финансовой сфере, в том числе с целью внедрения разрабатываемых МВФ стандартов поведения, обеспечивающих стабильность мировой финансовой системы в целом [11, с.345].

Как единственный международный институт, имеющий право на активный диалог фактически с каждой страной по вопросам экономической политики, МВФ является основным форумом для обсуждения не только проблем национальных экономических политик в глобальном аспекте, но и международной валютно-финансовой системы. В этих дискуссиях обсуждаются вопросы выбора странами режимов валютных курсов, проблемы дестабилизирующего движения потоков международного капитала, формирование международно признанных стандартов и типов политик и институтов.

Работая на укрепление международной финансовой системы и ускорение прогресса в отношении сокращения бедности, содействуя проведению качественной экономической политики в странах - членах фонда, МВФ способствует тому, чтобы глобализация стала выгодной для всех [2, с.238].

Высший руководящий орган МВФ - Совет управляющих (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: внешние изменения в статьи соглашения, прием 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. 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. 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).

Совет управляющих делегирует многие свои полномочия Исполнительному совету (Executive Board), т.е. директорату, который несет ответственность за ведение дел МВФ, включающих широкий круг политических, оперативных и административных вопросов, в частности предоставление кредитов странам-членам и осуществление надзора за их политикой валютного курса [13, с.136].

Исполнительный Совет состоит из 24 исполнительных директоров во главе с директором-распорядителем. Исполнительный Совет обычно собирается три раза в неделю. Постоянными членами Исполнительного Совета являются пять крупнейших акционеров Фонда - США, Япония, Германия, Великобритания, Франция, а также Россия, Китай и Саудовская

Аравия. Остальные 16 директоров избираются группами стран на срок два года. Директора-распорядителя избирает Исполнительный Совет. Организационная структура МВФ приведена в приложении А.

Ключевые политические решения, связанные с международной валютной системой, рассматривает два раза в год Международный валютно-финансовый комитет (International Monetary and Financial Committee - IMFC) - до сентября 1999 г. он назывался Временный комитет. Рекомендации и отчеты по политике развития и другим вопросам, связанным с развивающимися странами, управляющим готовит Комитет развития (Development Committee) - объединенный комитет Совета управляющих МВФ и Всемирного банка.

Штат МВФ насчитывает приблизительно 2 663 из 148 стран. 2/3 штата составляют экономисты, но есть также специалисты в области статистики, финансов, налогов, финансовых систем и центральных банков, аудиторы и технический персонал. Сотрудники Фонда - это сотрудники международной организации; они не подотчетны национальным органам власти и представляют интересы мирового сообщества в целом, а не национальные интересы.

МВФ оказывает помощь странам - членам Фонда по нескольким направлениям:

- через мониторинг и анализ национальных экономик и мировой экономики и рекомендации странам-членам относительно их экономической политики;
- выдавая кредиты странам-членам в твердой валюте на поддержку структурных и политических реформ, направленных на корректировку платежного баланса и содействие устойчивому экономическому росту;
- путем предоставления технической помощи, подготовки государственных служащих и специалистов центральных банков.

Устав МВФ прямо обязывает Фонд осуществлять надзор за мировой валютной системой и, следовательно, за политикой обменных курсов стран

членов. Каждая страна обязана поддерживать усилия Фонда по обеспечению правильной организации соглашений об обменных курсах и сохранению стабильной системы валютных курсов.

Другими словами, страны-члены согласны проводить политику, направленную на достижение на основе правильных экономических и финансовых условий сбалансированного экономического роста при приемлемой стабильности цен; избегать манипулирования валютным курсом для получения недобросовестных конкурентных преимуществ. Кроме того, каждая страна обязана предоставлять Фонду информацию, необходимую для эффективного осуществления надзора. Страны-члены согласились с тем, что надзор МВФ за политикой обменных курсов должен проводиться на основе всестороннего анализа общей экономической ситуации и стратегии экономической политики каждой страны.

МВФ осуществляет надзор тремя способами.

Первый способ «Надзор за страной». Этот надзор имеет форму регулярных (обычно ежегодных) всесторонних консультаций с каждой страной по вопросам экономической политики. При необходимости проводится обсуждение. На практике это происходит таким образом. Группа экспертов МВФ выезжает в страну для сбора экономической и финансовой информации и обсуждения с правительством и центральным банком экономической политики страны в контексте последних изменений. Сотрудники Фонда изучают макроэкономическую политику страны (налоговую, денежную и политику валютного курса), оценивают стабильность финансовой системы, изучают проблемы промышленной, трудовой, управленческой, экологической и т.д. стратегий, которые могут влиять на макроэкономическую политику и результаты ее проведения. Далее специалисты представляют результаты своих исследований, утвержденные руководством, Исполнительному Совету, который обсуждает результаты анализа. Позиция Совета, резюмированная его руководителем, доводится до

правительства страны. Так, позиция мирового сообщества и мировой опыт доводятся до страны.

Следующий способ «Глобальный надзор». Это надзор Фонда за тенденциями развития мировой экономики. Основные выводы основываются на отчете World Economic Outlook (Перспективы мировой экономики), который готовится персоналом МВФ дважды в год. Помимо этого отчета персонал Фонда готовит регулярные обзоры по отдельным аспектам развития мировой валютной системы, рынков капитала, валютного рынка и т.д.

Последний способ «Региональный надзор». Это изучение политики, проводимой региональными объединениями. Он включает в себя, например, обсуждение стратегии развития в Евросоюзе, в Западно-Африканском экономическом и валютном союзе, в Восточно-Карибском валютном союзе, в АРЕС и т.д.

Фонд так же выдает кредиты, но только при возникновении у страны проблем с платежным балансом. Кредиты МВФ облегчают корректировки, которые страна вынуждена производить для приведения своих расходов в соответствие с доходом для урегулирования платежного баланса.

Однако кредиты Фонда направляются также на поддержку структурных реформ, в перспективе дающих возможность решить проблемы платежного баланса.

Любая страна - член МВФ может обратиться в Фонд за кредитом на урегулирование платежного баланса, если ей необходимы официальные (государственные) заимствования для проведения внешних платежей и сохранения валютных резервов на уровне, ниже которого возникает необходимость принять меры, наносящие серьезный ущерб национальной или мировой экономике. Такими мерами могут быть торговые и платежные ограничения, резкое сокращение спроса во внутренней экономике или резкое падение курса национальной валюты. Без кредитов фонда страна вынуждена проводить регулирование более грубо или принимать опасные для национальной (или мировой) экономики меры.

Обычно страна обращается за помощью в Фонд, находясь в кризисе или в предкризисном состоянии, когда ее валюта подвергается атакам валютного рынка и ее международные валютные резервы резко сокращаются, экономическая активность находится в стагнации или падает, а банкротства нарастают.

МВФ направляет властям страны рекомендации по экономической политике, которые (как полагают) более четко определяют круг проблем. Чтобы МВФ предоставил кредит, он должен согласиться с программой правительства, нацеленной на достижение определенных количественных показателей, через которые можно восстановить внешние позиции страны, валютную и финансовую стабильность и экономический рост. Детали программы излагаются в «письме о намерениях», которое направляется директору-распорядителю МВФ.

Поддержанная МВФ программа разрабатывается совместно со специалистами Фонда и учитывает специфические проблемы и обстоятельства конкретного государства [5, с.341].

Таким образом, МВФ для поддержания стабильности и предотвращения кризисов в международной валютно-финансовой системе МВФ наблюдает за экономической политикой стран и экономическими и финансовыми изменениями в странах, регионах и мире с помощью надзора. МВФ дает рекомендации 189 государствам-членам, поощряет меры политики, содействующие экономической стабильности, уменьшающие уязвимость по отношению к экономическим и финансовым кризисам и повышающие уровень жизни. Он проводит регулярную оценку глобальных перспектив, финансовых рынков и изменений в сфере государственных финансов. А финансирование МВФ дает членам организации необходимую передышку для преодоления проблем с платежным балансом: власти стран разрабатывают, в тесном сотрудничестве с МВФ, программы стабилизации, поддерживаемые финансированием МВФ.

1.2 Финансовые ресурсы и основные механизмы кредитования Международного Валютного Фонда

По состоянию на 01.03.2016 г. уставный капитал МВФ составлял 467,2 млрд. Источниками финансовых ресурсов МВФ являются взносы стран-членов и возвращенные кредиты. При вступлении в МВФ государству-члену устанавливается квота в уставном фонде МВФ. Квота устанавливается в специальных правах заимствования СДР (Special Drawing Rights, SDR) — международном платежном и резервном средстве, выпускаемом МВФ и используемом для безналичных расчетов путем записей на специальном счете и в качестве расчетной единицы Фонда [6, с.198].

Денежный взнос составляет 25% квоты. Средства вносятся в СДР (специальные права заимствования, которые могут дополнять официальные резервы государств-членов) или в ключевых валютах (доллар, евро, японская иена). МВФ может потребовать доплатить остаток квоты в национальной валюте страны, если это необходимо для кредитных операций. Квоты определяют не только сумму подписки на капитал, подлежащий взносу, но и количество голосов страны при принятии решений, и размер финансовой помощи, которую страна может получить от Фонда, и его долю в распределении СДР.

Размер квоты отражает относительную долю страны в мировой экономике: чем больше объем ВВП страны, ее доля и ассортимент товаров в мировой торговле, тем больше квота. Так, квота крупнейшей экономики мира -США - составляет 17,6%, квота Палау - 0,001%. Общая сумма квот по состоянию на 09.03.2016: 650 млрд. долларов [16, с.164].

Внесение квоты служит для:

- образования пула для кредитования стран-участниц;
- определения суммы, которую может получить страна в случае финансовых затруднений;

– определения количества голосов, которые получает страна-участница [8, с.135].

МВФ имеет резервы золота в объеме 103,4 млн. унций (3217 т). По балансу стоимость золота оценивается в 5,9 млрд. СДР (около 8,8 млрд. долл.). Балансовая оценка золота на протяжении 30 лет производилась по цене 35 USD/унция.

Это золото поступало в Фонд от четырех типов сделок, проводимых в соответствии с первоначальным Соглашением об образовании МВФ:

– вторая поправка к Уставу оплата объявленных квот в капитале Фонда предусматривала внесение золота в размере 25% квоты. Так в Фонд поступила основная часть золота;

– проценты по кредитам Фонда, которые выплачивались обычно золотом;

– страна, желавшая купить валюту другой страны члена, могла получить ее, продавая золото Фонду. Основная часть золота поступила в Фонд в 1970-1971 гг. от продажи валюты за золото Южно-Африканской республике;

– страны-члены фонда могли погашать золотом ранее отсроченные кредиты Фонда.

МВФ (апрель 1978 г.) отменила золото как общепринятую меру стоимости валют, исключила его из мировой валютной системы. Одновременно были аннулированы все обязательства по сделкам в золоте между МВФ и членами фонда.

Сегодня Устав ограничивает использование золота в операциях и сделках МВФ. Фонд может проводить прямую продажу золота (аутрайт) по рыночным ценам. Кроме того, Фонд может принимать золото в погашение обязательств страны по его рыночной цене на момент получения. Эти сделки требуют одобрения большинством в 85% голосов. Никакими другими сделками с золотом Фонд заниматься не имеет права. Фонду запрещается покупать золото.

Помимо собственных ресурсов при необходимости МВФ может привлекать средства по двум постоянно действующим соглашениям, которые, по идее, дают возможность Фонду справиться с любыми угрозами стабильности международной валютной системе:

1. Генеральное соглашение о займе (General Agreement to Borrow - GAB). Это соглашение между Фондом и 11 развитыми странами (G-10 и Швейцария) дает возможность Фонду занять определенную сумму валют этих стран при определенных условиях и по рыночной ставке. Потенциальная сумма кредита составляет 17 млрд. СДР, а также 1,5 млрд. СДР от «примкнувшей» к Соглашению Саудовской Аравии. Это кредитная линия, открытая Фонду центральными банками этих стран. В последний раз линия GAB использовалась в июле 1998 г. для рефинансирования просроченного кредита России (фактически было использовано 1,4 млрд. СДР).

Кредит был погашен в марте 1999 г. GAB было подписано в 1962 г., когда возникли опасения того, что крупные заимствования развитых, индустриальных стран могут привести к существенному ухудшению ликвидности Фонда.

Соглашение подписано на пять лет и каждые пять лет продлевается. Всего за время действия соглашение активизировалось 10 раз: до России (1998 г.) средства привлекались в 1977 г. для оформления кредитных линий Великобритании и Италии и в 1978 г. - для США.

2. Новое Соглашение о займе (New Agreement to Borrow - NAB). Это соглашение подписано в 1997 г. и вступило в силу 17 ноября 1998 г. NAB основано на кредитных соглашениях между МВФ и 25 членами и институтами в целях обеспечения Фонда дополнительными ресурсами для предупреждения или устранения проблем, представляющих угрозу стабильности международной валютной системы. NAB - это соглашение, действующее наряду с GAB. Совокупный объем NAB составляет 34 млрд. СДР (почти 50 млрд. долл. по текущему курсу).

Обязательства индивидуальных участников NAB основаны на относительной силе их экономик, финансовой устойчивостью. Соглашение подписано на пять лет и продлевается каждые пять лет.

С середины 70-х годов МВФ предоставляет помощь на льготных условиях странам с низким доходом, вначале через Трастовый фонд, а затем через Фонд структурного регулирования (Structural Adjustment Facility - SAF) и Расширенный фонд структурного регулирования (Enhanced Structural Adjustment Facility - ESAF). В 1999 г. ESAF был заменен Фондом сокращения бедности и развития (Poverty Reduction and Growth Facility - PRGF).

МВФ полагал, что сможет помогать беднейшим странам преодолевать проблемы платежных балансов путем предоставления льготных кредитов. С середины 70-х годов такая помощь предоставлялась через Трастовый фонд. С начала 1986 г. льготное финансирование беднейших стран осуществлялось через Фонд структурного регулирования (SAF), а с декабря 1987 г. - через Расширенный фонд структурного регулирования. В декабре 1993 г. ESAF был увеличен и расширен. В сентябре 1996 г. Фонд преобразовали в постоянный, и он стал центральным звеном стратегии помощи МВФ странам с низким доходом. Более того, участие МВФ в программе облегчения долгового бремени беднейших стран (HIPS) вначале также связывалось с операциями ESAF.

В период с 1977 по 1981 г. через Трастовый фонд было выделено льготных кредитов в объеме 3,0 млрд. СДР (около 3,8 млрд. долл.). Через SAF с марта 1986 г. по декабрь 1995 г. было выделено 1,8 млрд. СДР (около 2,4 млрд. долл.). За 12-летний период действия ESAF (с декабря 1987 г. по ноябрь 1999 г.) по 90 соглашениям с 52 странами были распределены льготные кредиты в объеме 7,6 млрд. СДР (около 10,7 млрд. долл.).

Фонд сокращения бедности и развития (PRGF) был учрежден в 1999 г. как коллективный механизм ускоренного решения проблем бедности. Предполагалось, что посредством нового фонда будет возможно существенно изменить формулирование экономических планов, целей в

бедных странах. Эти изменения должны касаться политики, более четко ориентированной на экономический рост и снижение бедности, полную увязку сокращения бедности с макроэкономическими элементами программ, повышение степени участия общества и национального бизнеса, что, в свою очередь, приведет к более последовательному проведению политики.

Источниками средств нового фонда являются ресурсы центральных банков, правительств и государственных институтов, которые фонд занимает у них на рыночных условиях. Кредиты выдаются по ставке 0,5% годовых. Разница в ставках финансируется за счет взносов стран-доноров (по двусторонним договорам с фондом) и прибыли МВФ [15,с.151].

МВФ предоставляет кредиты только на стабилизацию экономики, выведение ее из кризиса, но не для экономического развития.

Порядок предоставления кредита следующий: кредиты предоставляются на срок от трех до пяти лет под процент чуть ниже рыночного. Перечисление кредита осуществляется по частям, траншами. Промежуток между траншами может быть от одного до трех лет. Такой порядок разработан с целью контроля за использованием кредита. Если страна не выполняет обязательств перед МВФ, то перечисление следующего транша откладывается.

Прежде чем предоставить кредит, МВФ проводит систему консультаций. Несколько представителей фонда выезжают в страну, которая подала заявку на предоставление ей кредита, собирают статистическую информацию по различным экономическим показателям (уровню цен, уровню занятости, налоговым поступлениям и т.д.) и составляют Отчет по результатам исследования. Затем Отчет обсуждается на собрании Исполнительного совета МВФ, который вырабатывает рекомендации и предложения по улучшению экономического положения страны [12, с.123].

За время существования МВФ кредитная политика Фонда несколько раз менялась с учетом запросов стран-членов. Страны члены МВФ могут получить поддержку Фонда в рамках четырех типов программ:

- кредитные программы;
- программы технической поддержки;
- программы подготовки руководящих кадров;
- программы «создания возможностей» (capacity building).

В настоящее время кредитные программы МВФ в общем плане можно подразделить на две группы:

1) льготные (расширенные кредитные программы; кредиты стэнд-бай, программы быстрого кредитования, программы преодоления нищеты и развития);

2) нелюбные кредиты (соглашения стэнд-бай; гибкие кредитные линии; кредитные линии инвалютной ликвидности; инструменты быстрого финансирования; расширенные программы Фонда).

Оценке эффективности программ МВФ посвящена обширная литература. В частности, эмпирические исследования показали, что, результативность финансируемых МВФ программ реформ зависит от внешних и внутренних факторов, влияющих на политику и экономическое развитие страны-получателя.

В долгосрочном периоде проявляется положительная зависимость между программами МВФ и структурными реформами;

- есть эффект конвергенции структурных реформ;
- страны с более развитыми институтами быстрее реализуют структурные реформы;
- при реализации программ, предусматривающих фискальную консолидацию, страны-получатели финансирования Фонда, как правило, успешно сокращают бюджетные расходы, а наращивание бюджетных доходов происходит медленнее, что в краткосрочном периоде может породить социальную напряженность;
- наилучших результатов добиваются страны, получающие поддержку Фонда одновременно по нескольким программам [4, с.138].

Основными механизмами кредитования МВФ являются:

Во-первых, резервная доля, которая определяется как превышение величины квоты страны-члена над суммой, находящейся на счете Фонда национальной валюты данной страны. Если МВФ использует часть национальной валюты страны-члена для предоставления кредита другим странам, то резервная доля такой страны соответственно увеличивается. Непогашенная сумма займов, предоставленных страной-членом Фонду в рамках кредитных соглашений, образует ее кредитную позицию. Резервная доля и кредитная позиция вместе составляют «резервную позицию» страны - члена МВФ.

Во-вторых, кредитные доли. Средства в иностранной валюте, которые могут быть приобретены страной-членом сверх резервной доли (в случае её полного использования авуары МВФ в валюте страны достигают 100% квоты), делятся на четыре кредитные доли, или транша, составляющие по 25% квоты. Доступ стран-членов к кредитным ресурсам МВФ в рамках кредитных долей ограничен: сумма валюты страны в активах МВФ не может превышать 200% ее квоты (включая 75% квоты, внесенных по подписке). Таким образом, предельная сумма кредита, которую страна может получить у Фонда в результате использования резервной и кредитных долей, составляет 125% ее квоты. Однако устав предоставляет МВФ право приостанавливать это ограничение. На этом основании ресурсы Фонда во многих случаях используются в размерах, превышающих зафиксированный в уставе предел. Поэтому понятие «верхние кредитные доли» (Upper Credit Tranches) стало означать не только 75% квоты, как в ранний период деятельности МВФ, а суммы, превосходящие первую кредитную долю

В-третьих, договорённости о резервных кредитах стенд-бай, которые обеспечивают стране-члену гарантию того, что в пределах определенной суммы и в течение срока действия договоренности при соблюдении оговоренных условий страна может беспрепятственно получать иностранную валюту от МВФ в обмен на национальную. Подобная практика предоставления кредитов представляет собой открытие кредитной линии.

Если использование первой кредитной доли может быть осуществлено в форме прямой покупки иностранной валюты после одобрения Фондом ее запроса, то выделение средств в счет верхних кредитных долей обычно проводится посредством договоренностей со странами-членами о резервных кредитах. С 1950-х и до середины 1970-х годов соглашения о кредитах стэнд-бай имели срок до хода, с 1977 г. - до 18 месяцев и даже до трех лет в связи с увеличением дефицитов платежных балансов.

Последним механизмом является механизм расширенного кредитования. Он дополняет резервную и кредитные доли, предназначен для предоставления кредитов на более длительные сроки и в больших размерах по отношению к квотам, чем в рамках обычных кредитных долей. Основанием для обращения страны к МВФ с просьбой о предоставлении кредита в рамках расширенного кредитования является серьезное нарушение равновесия платежного баланса, вызванное неблагоприятными структурными изменениями производства, торговли или цен. Расширенные кредиты обычно предоставляются на три года, при необходимости - до четырех лет, определенными порциями (траншами) через установленные промежутки времени [9, с.162].

Из вышесказанного следует, что основным источником финансовых ресурсов МВФ являются квоты государств-членов организации, которые в целом отражают относительное положение государств-членов в мировой экономике. Кроме того, МВФ может прибегать к временному заимствованию для целей дополнения своих квотных ресурсов. Новые соглашения о займах (НСЗ), которые могут обеспечивать Фонду дополнительные ресурсы, являются главным страховым инструментом на случай недостаточности ресурсов по квотам. Страны-члены также приняли обязательство увеличить ресурсы МВФ при помощи двусторонних соглашений о заимствованиях. А главными кредитными механизмами являются: резервная доля, кредитные доли, договоренности о резервных кредитах стэнд-бай и механизм расширенного кредитования.

ГЛАВА 2. ДИНАМИКА ОТНОШЕНИЙ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО ФОНДА И РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ДО НАСТОЯЩЕГО ВРЕМЕНИ

2.1 Развитие отношений Российской Федерации и Международного Валютного Фонда: анализ погашения долга перед МВФ

Россия вступила в МВФ в мае 1992 года, именно тогда и началась история сотрудничества страны с международными финансовыми организациями. Развитие отношений России с МВФ можно разделить на два этапа: до финансового кризиса 1998 г. и после финансового кризиса [7, с.124].

Для вступления в МВФ, а так же лондонский и парижский клубы России пришлось признать 92 млрд. долларов США долгов советского долга. Таким образом, Россия получила право на взыскание 130 млрд. долларов США долгов развивающихся стран СССР. Обмен был неравноценный, так как долги развивающихся стран стоят на вторичном рынке долговых обязательств не более двадцати центов за доллар долгов. Поэтому признание советских долгов было политическим решением, направленным на создание Россией имиджа честного кредитора и рассчитанным на перспективу дальнейших заимствований.

Как только Россия вступила в МВФ, сотрудничество с Фондом осуществлялось на основе регулярных программ, которые определяли параметры оказания финансового содействия и обязательства российской стороны по проведению конкретной макроэкономической политики.

Правительство России в январе 1992 г. официально обратилось в МВФ за финансовой помощью в размере 6 млрд. долларов США для создания фонда стабилизации. М. Камдессю и Е. Гайдаром в начале июля 1992 г. подписали первое соглашение о помощи.

Первая международная программа помощи России при поддержке МВФ была обнародована 1 апреля 1992 года. В рамках помощи предполагалось учредить фонд стабилизации российского рубля (6 млрд. долларов США) для поддержания его валютного курса и конвертируемости с помощью интервенций на валютном рынке России. Так же, МВФ должен был предоставить России резервный кредит (3 млрд. долларов США) для покрытия дефицита платежного баланса.

В рамках кредита стэнд-бай первый транш перевели 5 августа 1992 года. Кредит составил 719 млн. СДР (около 1 млрд. долларов США) со сроком использования в течение пяти месяцев.

Главным условием предоставления кредита являлось удержание дефицита госбюджета в пределах до 5% ВВП и темпа инфляции (менее 10%).

Последующие транши резервного кредита Россия в 1992 году не получила. МВФ объяснил это тем, что Правительство РФ уклонилось от выполнения согласованной с ним стабилизационной программы, объем ВВП уменьшился на 14,5 %, дефицит федерального бюджета вместо запланированного уровня 5 % ВВП достиг 22,4%, а инфляция составила в среднем 20,5 % в месяц.

Второй пакет помощи России был принят на встрече «семерки» в апреле 1993 года и подтвержден на совещании на высшем уровне в Токио в июле 1993 года.

Токийский пакет предусматривал кредит на «первоочередные стабилизационные меры» в размере 3 миллиардов долларов в рамках механизма МВФ по финансированию системных преобразований в странах с переходной экономикой. Процедура предоставления кредита была упрощенной. Условиями кредитования стало сокращение дефицита госбюджета наполовину - до 10% ВВП, а также сдерживание темпа инфляции не выше 7-9% в месяц.

6 июля 1993 года и 25 апреля 1994 года в рамках направления «Помощи системным преобразованиям» (System Transformation Facility -

STF) Россией были получены два транша по 1078,3 млн. СДР (около 1,5 млрд. долларов США).

Дальнейшее осуществление стабилизационной программы вновь было отсрочено, поскольку Россия и на этот раз оказалась не в состоянии выполнять жесткие условия кредитов МВФ.

После валютных потрясений осени 1994 г., кульминацией которых стал «черный вторник» (11 октября 1994 г.), Правительство РФ взяло курс на подавление инфляции в качестве главной макроэкономической цели, что вызвало поддержку МВФ. Результатом стало предоставление России 11 апреля 1995 года первого стандартного полномасштабного кредита стэнд-бай в объеме квоты страны в МВФ - 4313,1 млн. СДР (6,8 млрд. долларов США) со сроком использования в течение 12 месяцев.

Были детализированы и ужесточены требования предоставления кредита:

- сокращение дефицита госбюджета до 6% ВВП;
- снижение инфляции до 1% в месяц;
- устранение внешнеторговых льгот;
- окончательная ликвидация количественных ограничений экспорта и импорта;
- либерализация экспорта нефти;
- отмена до 1 января 1996 года экспортных пошлин.

Предполагался ежемесячный мониторинг выполнения этих обязательств.

В марте 1996 года МВФ через механизм расширенного финансирования предоставил России новый кредит в размере 6 901 млн. СДР (10,1 млрд. долларов США), который подлежал использованию в течение трех лет.

Сумма кредита соответствовала 160% российской квоты; однако предполагалось, что предоставление средств будет неравномерным: в первый год - 65% квоты, во второй - 55%, в третий - 40%. На протяжении первого

года действия кредитной линии валюта поступала в виде ежемесячных, а в последующие два года квартальных траншей.

В качестве условий кредитования было выдвинуто сокращение к 1998 году дефицита госбюджета до 2% ВВП; снижение инфляции - до 6,9% в год. Также продолжилась либерализация внешней торговли:

- ликвидировались экспортные пошлины на газ и нефть с одновременным компенсирующим повышением акцизов;
- отменялась обязательная предтаможенная экспертиза экспортируемых товаров;
- понижалось таможенное обложение импорта; снимались ограничения на импорт алкоголя.

Этот кредит стал на тот момент крупнейшим в истории МВФ кредитным соглашением, из которого было использовано 5,8 млрд. долларов США.

До 1998 года задолженность России медленными темпами доросла до 120 млрд. долларов США, притом, что несколько миллиардов советских долгов удалось выплатить.

С точки зрения внешних экономических показателей России 1997 год был самым удачным. В 1998 г. экономическая ситуация в России резко ухудшилась в связи с падением на мировых рынках цен на энергоносители. В результате этого платежный баланс по счету текущих операций превратился в первом полугодии 1998 г. из активного в пассивный с дефицитом 5,1 млрд долларов США. Для того чтобы добиться сбалансированности государственного бюджета и предотвратить девальвацию рубля, Правительство РФ разработало антикризисную программу и обратилось к МВФ за финансовой помощью.

В 1998 году было набрано целых 15 млрд. долларов США кредитов, сначала в попытке избежать дефолта, а потом для ликвидации последствий дефолта.

В июле 1998 года МВФ одобрил увеличение объема выдаваемых России ресурсов в рамках механизма расширенного финансирования, а также предоставление специального стабилизационного кредита (в размере около 2,5 млрд. долларов США). Предполагалось предоставление кредита тремя траншами: 20 июля, 15 сентября и 15 декабря 1998 года.

20 июля 1998 года МВФ перевел транш в размере 675,02 млн. СДР.

В связи с событиями 17 августа 1998 года (объявление дефолта по внутреннему государственному долгу, установление 90-дневного моратория на платежи по внешним обязательствам коммерческих банков и девальвация рубля) кредитный пакет помощи России был заморожен.

В июле 1999 года МВФ принял решение выделить России кредит стэнд-бай в размере 3300 млн. СДР (4,5 млрд. долларов США), первый и последний транш которого 471,4 млн. СДР (640 млн. долларов США) был получен в том же месяце со сроком использования полтора года. Кредитное сотрудничество было прервано по инициативе МВФ в конце 1999 г. под предлогом нецелевого использования Россией предоставляемых ей средств.

С 2000 года Россия ни разу не обращалась за кредитами МВФ. Первая досрочная выплата внешнего долга перед МВФ состоялась в 2001 году. Тогда была погашена задолженность Центробанка РФ в сумме 2,7 млрд. долларов США.

Благодаря увеличению мировых цен на сырьё, существенному росту доходов Российской Федерации от экспорта нефти и созданию в 2004 году Стабилизационного фонда РФ, стало возможным досрочно погасить многие внешние государственные долги. Их обслуживание обходилось стране довольно дорого. Досрочная выплата внешних долгов позволила России сэкономить большие суммы на процентах. Общая задолженность РФ перед Фондом сократилась к 2004 году до 5,1 млрд. Долларов США.

В 2005 году средства Фонда Российской Федерации превысили уровень в 500 млрд. рублей, и их часть была направлена на выплату внешнего долга Российской Федерации 93,5 млрд. рублей из которых (эквивалент 3,3 млрд.

долларов США) было направлено на погашение долга перед Международным валютным фондом [17].

В январе 2005 года в соответствии с положениями Устава МВФ о досрочном погашении кредитов членами Фонда, которые существенно улучшили сальдо своего платежного баланса и увеличили размер валютных резервов, Россия выплатила МВФ весь объем накопленной задолженности (около 3,3 млрд. долларов США), полностью погасив тем самым свои обязательства перед этой организацией. По первоначальному графику долг МВФ Россия должна была погашать до 2008 года. Но, заплатив все в 2005 году, страна сохранила 204 млн. долларов США на процентах. МВФ согласился не получать проценты будущих лет.

Закончилась более чем 13-летняя история займов и выплат, сопровождающаяся дискуссиями России и МВФ, а также давлением G7, считает. И только главной цели – сокращения инфляции в России до 10% годовых - фонду добиться так и не удалось.

В таблице 1 представлена информация об операциях России с Международным Валютным Фондом в период с 1992 года и до сегодняшнего дня, но так как Россия больше не брала займы с 2005 года, то данные за последующие года равны нулю и не отражаются в данной таблице.

Таблица 1

**Операции Российской Федерации с Фондом с 1992 года по 2005 год.
(СДР)**

Год	Кредиты		Выплаченные проценты
	Затраты	Погашения	
1992	719000000	0	0
1993	1078275000	0	56082833
1994	1078275000	0	122264400
1995	3594250000	0	193954079
1996	2587861200	359500000	323567770
1997	1467252800	359500000	423093268
1998	4600000000	673921875	528876040
1999	471429000	3101138750	528469919
2000	0	2189497343	523542056
2001	0	2997937522	398106279
2002	0	1147587215	161637500

Продолжение таблицы 1

Год	Кредиты		Выплаченные проценты
	Затраты	Погашения	
2003	0	1356065590	100706947
2004	0	1117424465	75829729
2005	0	2293770240	18064962

Источник: Операции Российской Федерации с Фондом с 01 мая 1984 года по 30 октября 2016 года.
Режим доступа: http://www.imf.org/external/np/fin/tad/extrans1.aspx?memberKey1=819&endDate=2016-11-21&finposition_flag=YES (дата обращения 21.11.2016).

Данные таблицы 1 отражают числовую составляющую всех займов и кредитов Российской Федерации у МВФ, о которых говорилось ранее. Россия в 1996 году впервые начала выплачивать долги фонду - тогда она заплатила 359,5 млрд. СДР, а в 2005 погасила свою задолженность окончательно, выплатив 2293,77 млрд. СДР.

В приложении Б систематизированы данные по кредитам Международного Валютного Фонда, выданным России. Долларовый эквивалент указан в том объеме, в каком он приведен в соответствующем источнике, то есть при пересчете по курсу доллара к СДР на момент одобрения договоренности о предоставлении кредита.

На основании приведенных фактов, можно сделать определённые выводы об оценке взаимоотношений Международного Валютного Фонда и Российской Федерации. С одной стороны кредиты МВФ всё-таки облегчили проблемы страны, однако с другой стороны условия, выдвигаемые МВФ являются не всегда адекватными, в плане развития. Про финансирование МВФ России можно сказать, что оно осуществляется в нарушение всех норм и принципов МВФ. Российское руководство толком не выполнило ни одного требования МВФ, однако исправно получало транши, выдаваемые под давлением на руководство МВФ под давлением США и других членов большой семёрки.

2.2 Сотрудничество Российской Федерации и Международного Валютного фонда и его перспективы

В январе 2005 г. Россия досрочно погасила свою задолженность перед Фондом, в результате чего приобрела статус кредитора МВФ. В связи с этим решением Совета директоров МВФ Россия была включена в План финансовых операций (ПФО) Фонда, тем самым войдя в круг членов МВФ, средства которых используются в финансовых операциях МВФ.

На протяжении всего периода сотрудничества МВФ осуществляет в России активную консультационную деятельность и проводит работу по предоставлению технического содействия (миссии экспертов, семинары, конференции, учебные мероприятия).

Управляющий в МВФ от России - Министр финансов Российской Федерации, Председатель Банка России является заместителем управляющего в МВФ от России. В 2010 году функции по финансовому взаимодействию с МВФ были переданы Министерством финансов Российской Федерации Банку России. Банк России является депозитарием средств МВФ в российских рублях и осуществляет операции и сделки, предусмотренные Уставом Фонда.

Банк России сотрудничает с МВФ по различным направлениям:

- представители Банка России принимают участие в весенних сессиях и ежегодных собраниях МВФ и Всемирного банка;
- представители Банка России принимают участие в рабочих встречах и консультациях со специалистами МВФ, а также в подготовке материалов и комментариев. Фонду предоставляется отчетная информация, предусмотренная договоренностями между Россией и МВФ;
- начиная с 2010 года Россия, как страна, имеющая системно значимый финансовый сектор, проводит оценку состояния финансовой стабильности экономики в рамках совместной для МВФ и Всемирного банка Программы оценки финансового сектора (FSAP);
- в целях обеспечения соответствия практики распространения важнейших экономических показателей требованиям международных стандартов по качеству и срокам публикации 31 января 2005 г. Россия

присоединилась к Специальному стандарту МВФ на распространение данных (ССРД).

В июле 2012 года Россия ратифицировала 7-ю поправку к Уставу МВФ, предусматривающую реформу Совета директоров Фонда. Также Россия поддержала увеличение своей квоты в МВФ в рамках 14-го общего пересмотра квот (пока не вступил в силу из-за позиции США).

В 2013 году Банк России подписал двустороннее кредитное соглашение с МВФ о предоставлении Фонду 10 млрд. долл. США в рамках достигнутых руководителями стран «Группы 20» договоренностей о пополнении ресурсов МВФ с целью повышения роли этой международной финансовой организации в обеспечении мировой финансовой стабильности [18].

В приложении В представлена информация международные резервные активы в иностранной валюте Российской Федерации за 2016 год по месяцам, в том числе там указывается резервная позиция в МВФ - это сумма позиции по резервному траншу (валютной составляющей квоты Российской Федерации в Фонде) и требований страны к МВФ в рамках соглашений о заимствованиях и СДР - международные резервные активы, эмитированные Международным Валютным Фондом и находящиеся на счете Российской Федерации в Департаменте СДР Фонда.

По данным таблицы из приложения В видно, что резервная позиция России в МВФ за этот год увеличилась с 2,56 млрд. долларов США до 3,05 млрд. долларов США (на 1 декабря 2016 года), что говорит о том, что резервная позиция страны в МВФ возросла на 19,14%. При этом СДР уменьшились с 7,89 млрд. долларов США до 6,53 млрд. долларов США, то есть на 20,83%. Проанализировав все показатели, можно заметить, что резервные активы Российской Федерации по остальным показателям намного превосходят показатели по резервам страны в МВФ и СДР, что говорит о не приоритетности данных резервов.

Что касается консультационной деятельности Международного валютного фонда, то можно отметить, что в ноябре 14-18 2016 года миссия

МВФ по проведению ежегодных консультаций по Статье IV во главе с Эрнесто Рамирес Риго посетила Москву, чтобы обсудить экономические перспективы связанные с политикой Российской Федерации. По завершении визита, Рамирес Риго сделал следующие заявления:

- меры экономической политики смягчили шок, вызванный ценами на нефть и санкциями;
- экономика все еще находится в состоянии рецессии, но экономический рост должен возобновиться в 2017 году;
- системный банковский кризис предотвращен, но восстановление экономики.

После сокращения ВВП в 2015 году, вызванного снижением цен на нефть и санкциями, в этом году российская экономика остается в состоянии рецессии, но с перспективами умеренного восстановления в 2017 году.

В Обзоре МВФ рассматривается состояние экономики России по мнению Эрнесто Рамиреса Риго, руководителя миссии МВФ по проведению ежегодных консультаций по Статье IV в России, и Карла Хабермейера, руководителя миссии по подготовке доклада об оценке финансовой стабильности России, который составляется по системно значимым экономикам раз в пять лет.

Из обзора МВФ можно узнать ближайшие перспективы российской экономики и началось ли ее восстановление. По мнению Рамиреса Риго, России по-прежнему предстоит пережить сложный период, поскольку цены на нефть остаются низкими и официальные органы продолжают необходимую бюджетную консолидацию. Фонд ожидает, что темпы роста экономики в текущем году будут отрицательными на уровне примерно 1,2 % в этом году, но можно предположить восстановление темпов роста на уровне примерно 1% в 2017 году. Так же ожидается продолжение снижения инфляции примерно до 5% к 2017 году.

Очень трудно сказать, началась ли уже стадия восстановления экономики в России. Но очевидно, что спад экономической активности

замедлился и составляет 0,6%, в некоторых секторах экономики наметились положительные сдвиги, особенно в сферах, которым идет на пользу снижение курса валюты, таких как агробизнес. К другим отраслям, которым выгоден обменный курс, повышающий конкурентоспособность, относятся производство пластмасс, некоторые фармацевтические компании и нефтехимическая промышленность. К сожалению, эти положительные признаки недостаточно широко распространены, и резкое оживление экономической активности остается маловероятным при пониженных ценах на нефть и до тех пор, пока дополнительные инвестиции не закрепятся в других отраслях обрабатывающей промышленности и услуг.

По вопросу необходимости действий России для того, чтобы заложить основы более высоких долгосрочных темпов роста, Рамирес Риго высказал мнение, что Россия теперь может использовать в своих интересах обменный курс, обеспечивающий более высокую конкурентоспособность. Но самого по себе изменения в относительных ценах может оказаться недостаточно без структурных реформ. Официальные органы страны правильно определили и начали проводить целый ряд таких реформ в прошлом году, но без задания приоритетов и последовательности в реализации этих реформ. МВФ придает значение реформам, относящимся к институциональной основе, включая обеспечение исполнения контрактов и урегулирование диспутов между частным и государственным секторами.

Есть также меры, которые необходимо принять для повышения эффективности рынка товаров и оживления конкуренции, которую подавляют масштабное участие государства в экономике. Еще одним важным аспектом, в котором Россия, по всей видимости, отстает, является интеграция торговли: российские компании должны иметь доступ к значительно большему набору рынков, чем внутренние рынки или доступные в рамках Евразийского экономического союза.

Что касается рекомендаций персонала по денежно-кредитной и налогово-бюджетной политике, Рамирес Риго выделил, что в бюджетной

сфере при ожидаемом сохранении цен на нефть на низком уровне в течение весьма длительного времени, необходимо в значительной степени скорректировать государственные финансы, чтобы поставить их на устойчивую траекторию. В 2016 году официальные органы провели весьма решительную корректировку. Но в среднесрочной перспективе предстоит ее продолжить, и МВФ полагает, что ее планирование на многолетней основе укрепит доверие к ней и уменьшит неопределенность. Один из ее краеугольных камней, бюджетное правило, которое ставит государственные расходы в зависимость от долгосрочной средней цены на нефть, нуждается в пересмотре, чтобы позволить правительству более гибко реагировать на изменения в ценах на нефть.

Рекомендуемая корректировка должна стремиться к сохранению сфер расходов, которые способствуют экономическому росту, таких как образование, здравоохранение и т.п.

В денежно-кредитной политике наблюдатели отметили весьма успешный переход при очень сложных обстоятельствах к таргетированию инфляции. Органы денежно-кредитного регулирования добились необыкновенных результатов за очень короткий период, снизив инфляцию с двузначных показателей в 2015 году до ожидаемых 6,5 процентов к концу этого года. В то же время при относительно вялой конъюнктуре на рынке труда и, соответственно, слабом давлении заработной платы и низких уровнях потребления, сдерживающих инфляцию, мы видим возможности для дальнейшей нормализации денежно-кредитной политики. Внешнее давление ослабевает, например внешний долг России быстро уменьшился. Это ослабило риск дальнейшего снижения курса и, таким образом, повышения инфляции.

В анализе финансовой стабильности отмечается, что финансовый сектор стабилен, но его следует укрепить, и по этому поводу Хабермейер высказал свою точку зрения, в которой отмечалось, что прежде всего, ситуация в банковском секторе была напряженной из-за слабых показателей

роста и структурных факторов еще до начала текущих экономических потрясений в конце 2014 года. Эти условия проявились весьма интенсивно во время кризиса. Официальные органы смогли стабилизировать банковский сектор при помощи решительных ответных мер, включавших предоставление чрезвычайной поддержки ликвидности, вливание капитала и временные послабления относительно некоторых финансовых норм.

Полномасштабный финансовый кризис был, таким образом, предотвращен, но при взгляде на финансовое состояние банков можно заметить весьма значительный рост необслуживаемых кредитов и низкий уровень капитала банков. На самом деле, с учетом качества их активов, капитальную позицию многих банков необходимо укрепить. Одна из рекомендаций комиссии МВФ в рамках оценки финансовой стабильности предусматривает проведение систематической проверки качества активов для получения более полного представления о том, что необходимо сделать в сфере докапитализации банков. Такая проверка должна опираться на усиленное стресс-тестирование.

Процесс очистки банковской системы должен продолжаться. Центральный банк Российской Федерации отзывает лицензии у слабых банков ускоренными темпами. Но не все инструменты, предусмотренные международными рекомендациями для урегулирования проблемных банков, имеются в настоящее время. Так что другая важная мера заключается в создании полного комплекта инструментов для урегулирования проблемных банков.

Хабермейер отмечает, что государственные банки играют существенную роль в банковских системах, как России, так и многих стран с формирующимся рынком, включая Индию и Китай. Государственная собственность часто считается слабостью банковской системы, поскольку банки выдают кредиты по указанию правительства. В России это не столь проблематично, потому что крупнейшие государственные банки, которым принадлежит наиболее значительная доля рынка, переведены на

коммерческую основу и, в результате, работают в значительной степени как частные коммерческие банки. Они также имеют листинг и, кстати, частных и даже иностранных акционеров. Например, в Сбербанке, крупнейшем банке страны, государству в настоящее время принадлежат всего 50 процентов плюс одна акция.

Особенность, на которую следует обратить внимание, заключается в двойной роли Центрального банка Российской Федерации: он является как органом надзора, так и владельцем Сбербанка. Этот механизм работает достаточно хорошо ввиду коммерческой ориентации Сбербанка и того факта, что центральный банк тщательно балансирует две свои роли. Но он может все же воспрепятствовать в более долгосрочном плане переходу к конкурентной банковской системе, в большей степени ориентированной на рынок.

Другой вопрос заключается в том, что структура собственности находящихся в государственной собственности банков, вообще говоря, рассредоточена среди разных государственных ведомств. Это осложняет проведение некоторых необходимых реформ управления, таких как присутствие независимых директоров и усиление публичного раскрытия информации и прозрачности.

Можно отметить, что многие из банков имеют системное значение, и воспринимаются как обладающие подразумеваемыми государственными гарантиями. По этой причине, когда у людей возникают сомнения по поводу некоторых других банков, они могут перевести депозиты в государственные банки, которые считаются надежными. Это в целом было стабилизирующим фактором [21].

Из вышесказанного можно сделать выводы о том, что на сегодняшний день отношения Российской Федерации и Международного Валютного Фонда основываются на том, что Банк России является депозитарием средств МВФ и осуществляет операции и сделки, предусмотренные Уставом Фонда., а так же МВФ проводит активную консультационную деятельность страны и

проводит работу по предоставлению технического содействия. При этом, недавнее посещение миссии МВФ по проведению ежегодных консультаций по Статье IV, прошло без особых замечаний, со стороны Фонда, хоть и есть в экономике страны определённые изъяны, которые по прогнозам консультационной миссии, в 2017 году могут иметь положительную динамику.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В заключение данной работы необходимо провести краткий экскурс по проделанной работе. В соответствии с поставленными задачами, было выяснено, что Международный Валютный Фонд для поддержания стабильности и предотвращения кризисов в международной валютно-финансовой системе наблюдает за экономической политикой стран. Он проводит регулярную оценку глобальных перспектив, финансовых рынков и изменений в сфере государственных финансов. А финансирование МВФ дает членам организации необходимую передышку для преодоления проблем с платежным балансом.

Помимо этого, можно сделать определённые выводы об оценке взаимоотношений МВФ и Российской Федерации с 1992 года. С одной стороны кредиты МВФ, выданные стране Фондом, всё-таки облегчили её проблемы, однако с другой стороны условия, выдвигаемые МВФ являются не всегда адекватными, в плане развития. Про финансирование МВФ России можно сказать, что оно осуществляется в нарушение всех норм и принципов МВФ. Российское руководство толком не выполнило ни одного требования МВФ, однако исправно получало транши, выдаваемые под давлением на руководство МВФ под давлением США и других членов большой семёрки.

На сегодняшний день отношения Российской Федерации и Международного Валютного Фонда основываются на том, что Банк России является депозитарием средств МВФ и осуществляет операции и сделки, предусмотренные Уставом Фонда, а так же МВФ проводит активную консультационную деятельность страны и проводит работу по предоставлению технического содействия. При этом, недавнее посещение миссии МВФ по проведению ежегодных консультаций по Статье IV, прошло без особых замечаний, со стороны Фонда, хоть и есть в экономике страны

определённые изъёмы, которые по прогнозам консультационной миссии, в 2017 году могут иметь положительную.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Статьи соглашения Международного Валютного Фонда – Вашингтон, округ Колумбия: Международный Валютный Фонд [статьи соглашения были приняты Международным Валютным Фондом 22.07.1944г.: по состоянию на 2016 год].
2. 8. Суэтин А. А. Международные валютно-финансовые отношения - М.: КноРус, 2013. - 448 с.
3. Авагян Г.Л., Вешкин Ю.Г. Международные валютно-кредитные отношения: учебник. - 2-е изд., перераб. и доп./- М.: Магистр: ИНФРА-М, 2016. - 704 с.
4. Кузнецова В.В. Международные валютно-кредитные отношения: учебное пособие. - М.: КУРС: ИНФРА-М, 2016. - 264 с.
5. Левинцева Н.Н. Международные экономические отношения. - М.: ТК Велби, 2012. - 656 с.
6. Международная торговля: учебное пособие/А.О. Руднева. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 234 с.
7. Международные финансы: учебное пособие / В.С. Золотарев, О.М. Кочановская, Е.Н. Карпова, А.Я. Черенков, А.М. Усенко. - 3-е изд., доп. и перераб. - М.: Альфа М: ИНФРА М, 2014. - 224 с.
8. Международные экономические организации: учебное пособие/Л.П. Бородулина, И.А. Кудряшова, В.А. Юрга. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 368 с.
9. Международные экономические отношения: учебник/Б.М. Смитиенко; Под ред. Б.М. Смитиенко. - 2-е изд. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 528 с.
10. Мировая экономика и международные экономические отношения. В 2 частях. Часть 1. Под ред. Р. И. Хасбулатова. - М.: Гардарики, 2015. - 627 с.

11. Мировая экономика и международные экономические отношения: учебник. - издание с обновлениями / под ред. проф. А.С. Булатова, проф. Н.Н. Ливенцева.- М.: Магистр, 2013. - 654 с.
12. Мировая экономика и международные экономические отношения: учебник/ Л.Е. Трошкин - М.: РИОР: ИНФРА-М, 2016. - 228 с.
13. Мировая экономика и международные экономические отношения: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Е.С. Пономарева, Л.А. Кривенцова, П.С. Томилов; под ред. Л.Е. Стровского. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 287 с.
14. Мировая экономика: учебное пособие/М.А.Гуреева - М.: ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 368 с.
15. Система государственного и муниципального управления: учебное пособие/В.П. Орешин. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 320 с.
16. Торговая политика: учебное пособие/Е.Д.Халевиная - М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 304 с.
17. Официальный сайт министра финансов в российском правительстве с 18 мая 2000 года по 26 сентября 2011 года Алексея Кудрина. Режим доступа: <https://akudrin.ru/achievements/> (дата обращения 13.11.2016).
18. Официальный сайт Банка России. Банк России сегодня. Режим доступа: <http://www.cbr.ru/today/print.aspx?file=ms/smo/mwf.htm> (дата обращения 22.11.2016г.)
19. Официальный сайт Международного Валютного Фонда. Режим доступа: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/rus/glancer.pdf> (дата обращения 12.11.2016)
20. Операции Российской Федерации с Фондом с 01 мая 1984 года по 30 октября 2016 года. Режим доступа: http://www.imf.org/external/np/fin/tad/extrans1.aspx?memberKey1=819&endDate=2016-11-21&finposition_flag=YES (дата обращения 21.11.2016).

21. IMF Staff Concludes Visit to Russian Federation. Режим доступа: <http://www.imf.org/en/News/Articles/2016/11/29/PR16529-Russian-Federation-IMF-Staff-Concludes-Visit> (дата обращения 30.11.2016).

ПРИЛОЖЕНИЯ

Организационная структура МВФ



Источник: 19. Официальный сайт Международного Валютного Фонда. Режим доступа: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/rus/glancer.pdf> (дата обращения 12.11.2016).

Кредиты Международного Валютного Фонда выдаваемые России

Название кредита и дополнительные данные	Млн. СДР	Млрд. доллар- ов	Использование страновой квоты, %
<p>Первый транш резервного кредита (стэнд-бай) <i>Договоренность о нем одобрена 5 августа 1992 года.</i> <i>Условия:</i> удержание дефицита государственного бюджета в пределах до 5% ВВП; контроль за приростом денежной массы; темп инфляции менее 10% в месяц. <i>Использование:</i> 5 месяцев. <i>Срок погашения:</i> 5 лет с отсрочкой погашения в течение 3 лет и 3 месяцев.</p>	719	1	16,7
<p>Первый транш кредита в рамках механизма финансирования системных преобразований <i>Договоренность одобрена 6 июля 1993 года.</i> <i>Условия:</i> сокращение дефицита госбюджета наполовину – до 10% ВВП; контроль за приростом денежной массы в смягченном, по сравнению с предыдущим кредитом, варианте; темп инфляции не свыше 7–9% в месяц. <i>Использование:</i> Единовременно, в полной сумме. <i>Срок погашения:</i> 10 лет с отсрочкой погашения в течение 4,5 года.</p>	1078,27	1,5	
<p>Второй транш кредита в рамках механизма финансирования системных преобразований <i>Договоренность одобрена 25 апреля 1994 года.</i> <i>Условия:</i> параметры макроэкономической и финансовой стабилизации аналогичны условиям предыдущего кредита; либерализация внешнеэкономической деятельности, включая ликвидацию нетарифных мер регулирования экспорта. <i>Использование:</i> единовременно, в полной сумме. <i>Срок погашения:</i> 10 лет с отсрочкой погашения в течение 4,5 года.</p>	1078,27	1,5	25

Продолжение приложения В

Название кредита и дополнительные данные	Млн. СДР	Млрд. доллар- ов	Использование страновой квоты, %
<p>Резервный кредит (стэнд-бай) Договоренность одобрена 11 апреля 1995 года. Условия: параметры макроэкономической политики существенно детализированы и ужесточены: сокращение почти вдвое (с 11% ВВП в 1994 году до 6%) дефицита государственного бюджета; уменьшение объема чистого кредита органов денежно-кредитного регулирования «расширенному правительству» (федеральное правительство, местные органы управления, внебюджетные фонды) с 8% ВВП в 1994 году до менее 3% в 1995 году; снижение инфляции до среднемесячного уровня в 1% во второй половине года. Прекращается финансирование бюджетного дефицита за счет льготных кредитов ЦБ. В области внешнеэкономической деятельности: устранение внешнеторговых льгот; окончательная ликвидация количественных ограничений экспорта и импорта, а также ограничений на участие во внешнеторговой деятельности; либерализация нефтяного экспорта; отмена до 1 января 1996 года всех экспортных пошлин. Проводится ежемесячный мониторинг выполнения Россией своих обязательств. Использование: 12 месяцев. Срок погашения: 5 лет с отсрочкой погашения в течение 3 лет и 3 месяцев по каждому отдельному траншу.</p>	4313,1	6,8	100

Продолжение приложения В

Название кредита и дополнительные данные	Млн. СДР	Млрд. доллар- ов	Использование страновой квоты, %
<p>Договоренность в рамках механизма расширенного кредитования</p> <p>Договоренность одобрена 26 марта 1996 года.</p> <p>Условия: продолжение и углубление макроэкономической и финансовой стабилизации: сокращение дефицита государственного бюджета с 5% ВВП в 1995 году до 4% в 1996 году и 2% в 1998 году; существенное уменьшение темпов кредитной экспансии; снижение инфляции к концу 1996 года до среднемесячного уровня 1%, а в 1998 году до однозначной величины (6,9%) в годовом исчислении. Завершение процесса либерализации внешней торговли: отмена экспортных пошлин на газ и нефть с одновременным компенсирующим повышением акцизов; отмена обязательных предтаможенных экспертиз экспортируемых товаров; понижение средневзвешенного уровня таможенного обложения импорта; отказ от предполагавшегося введения количественных ограничений на импорт алкоголя. МВФ в 1996 году ежемесячно, а с начала 1997 года ежеквартально проверяет с помощью количественных показателей ход выполнения бюджетно-налоговой и денежно-кредитной программ.</p> <p>Использование: 3 года.</p> <p>Срок погашения: 10 лет, с отсрочкой погашения в течение 4,5 года по каждому отдельному траншу.</p>	6901,00	10,1	160 (первый год – 65%; второй год – 55%; третий год – 40%)

Продолжение приложения В

Название кредита и дополнительные данные	Млн. СДР	Млрд. доллар- ов	Использование страновой квоты, %
Кредитный пакет:			
1. Добавление к кредиту в рамках механизма расширенного кредитования 1996 года	2313,07	3,0	50
2. Кредит в рамках механизма финансирования дополнительных резервов	3913,07	3,0	90
Использование: предполагалось предоставление тремя траншами: 20 июля, 15 сентября, 15 декабря 1998 года. Срок погашения: 1,5 года с отсрочкой погашения на 1 год по каждому отдельному траншу.			
3. Кредит в рамках механизма компенсационного финансирования	2156,60	2,9	50
Использование: единовременно в полной сумме. Срок погашения: 5 лет с отсрочкой погашения в течение 3 лет и 3 месяцев. Договоренность о кредитном пакете одобрена 20 июля 1998 года. Условия: осуществление согласованной антикризисной программы. Финансовая и денежно-кредитная политика: ускоренное достижение финансовой стабильности, сокращение дефицита федерального бюджета с 5,6% ВВП в 1998 году до 2,8% ВВП в 1999 году; увеличение доходов бюджета с 10,7% ВВП в 1998 году до 13% в 1999 году; реформа налоговой системы и улучшение сбора налогов; обмен ГКО на еврооблигации с более длительными сроками погашения по рыночным ставкам; обеспечивается дальнейшее снижение инфляции. Структурные реформы: предпринимаются меры по решению проблемы неплатежей и содействию развитию частного сектора; власти предпринимают меры по реструктурированию банковской системы; осуществляются совершенствование законодательства, выяснение ситуации со слабыми и неплатежеспособными банками, улучшение банковской отчетности, усиление контроля за деятельностью банков.			

Продолжение Приложения В

Название кредита и дополнительные данные	Млн. СДР	Млрд. долл.	Использование страновой квоты, %
<p>Резервный кредит (стэнд-бай) Условия: Бюджетно-налоговая политика: первичный профицит федерального бюджета в 1999 году – 2% ВВП (улучшение по сравнению с соответствующим показателем 1998 году на 3,5 п.п.); введение с целью увеличения доходов новых налогов и повышение ставок действующих налогов, расширение налогообложения потребления; улучшение сбора налогов, противодействие уклонению от уплаты налогов; устранение налоговых зачетов; определение очередности бюджетных расходов и осуществление строгого контроля за расходами министерств; снижение темпа инфляции с 84,5% в 1998 году до 50% в 1999 году. Валютная сфера: сохраняется режим плавающего валютного курса: власти осуществляют интервенции с целью сглаживания колебаний рыночного курса, но не препятствуют изменениям платежного баланса под воздействием фундаментальных факторов; чистые международные резервы увеличиваются в 1999 году на 2,2 млрд долларов; реформируются все обязательства по погашению советского долга, приходящиеся на 1999–2000 годы; собственно российский долг обслуживается согласно графику. Структурные реформы: реформирование финансового сектора, включая реструктурирование банковской системы; стимулирование развития частного сектора в промышленности; совершенствование управления государственным бюджетом; увеличение прозрачности и улучшение отчетности естественных монополий; повышение уровня прозрачности операций ЦБ и отношений между властями и коммерческими банками; меры по устранению неплатежей. Дальнейшая либерализация прямых иностранных инвестиций и внешней торговли. Договоренность одобрена 28 июля 1999 года. Использование: 17 месяцев. Предоставление семью равными траншами по 471,4 млн СДР (640 млн долларов) каждый. Срок погашения: 5 лет с отсрочкой погашения в течение 3 лет и 3 месяцев по каждому отдельному траншу.</p>	3300,00	4,5	55,5
Общая сумма одобренных договоренностей о предоставлении кредитов за 1992–1999 годы	25851,81	36,5	

Источник: IMF Режим доступа: <http://www.imf.org/en/News/Articles/2016/11/29/PR16529-Russian-Federation-IMF-Staff-Concludes-Visit> (дата обращения 30.11.2016).

Международные резервные активы в иностранной валюте Российской Федерации за 2016 год по месяцам (млрд. долларов США)

	01.01.	01.02.	01.03.	01.04.	01.05.	01.06.	01.07.	01.08.	01.09.	01.10.	01.11.	01.12.
1.Международные резервы	368,39	371,56	380,54	387,01	391,52	387,72	392,76	393,91	395,19	397,74	390,74	385,29
1.1 Резервные активы в иностранной валюте	307,72	302,76	311,09	317,83	319,00	319,52	316,70	316,18	318,25	320,38	314,82	312,39
ценные бумаги	270,91	273,54	265,76	274,24	265,14	267,45	265,67	260,62	266,94	256,82	253,93	251,92
наличная валюта и депозиты	36,81	29,22	45,34	43,59	53,86	52,08	51,03	55,55	51,32	63,56	60,89	60,47
в др. национальных центральных банках, БМР и МВФ	23,87	15,59	20,54	21,73	23,31	18,64	23,68	21,63	19,88	26,05	17,79	24,53
в банках, имеющих головное отделение в России млн. долларов США	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
1.2 Резервная позиция в МВФ	2,56	2,55	3,15	3,21	3,23	3,19	3,16	3,15	3,15	3,15	3,09	3,05
1.3 СДР	7,89	7,86	6,66	6,79	6,83	6,76	6,75	6,72	6,72	6,73	6,62	6,53
1.4 Монетарное золото	48,56	51,38	57,27	58,13	60,50	57,93	63,49	64,52	64,71	65,51	64,43	61,66

Источник: Официальный сайт Центрального Банка РФ. Режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs> (дата обращения 23.11.2016).