




**ДОКЛАД  
ЭКСПЕРТА  
МЕЖДУНАРОДНЫЙ  
ВАЛЮТНЫЙ ФОНД**

МОСКОВСКАЯ  
МЕЖДУНАРОДНАЯ  
МОДЕЛЬ ООН  
ИМ. В.И. ЧУРКИНА





# **ПЕРЕСМОТР УСЛОВИЙ МЕХАНИЗМА РАСШИРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ**

# СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	3
ГЛАВА 1. ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ МВФ.....	5
ГЛАВА 2. КАПИТАЛ И ЗАЕМНЫЕ СРЕДСТВА МВФ.....	13
ГЛАВА 3. ПРОБЛЕМАТИКА МЕХАНИЗМА РАСШИРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ И УСЛОВИЙ ЕГО ПОЛУЧЕНИЯ.....	17
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	24

# ВВЕДЕНИЕ

В виду длинной истории существования Международного Валютного Фонда (МВФ) он практически за 80 лет этап за этапом сумел превратиться из кредитора второстепенного порядка в международную организацию, которая регулирует финансово-экономическое положение развитых, развивающихся и наименее развитых стран по всему миру, определяя их экономическую политику. Если в последней четверти 20 века роль МВФ и так была значительной, то с начала XXI века Фонд переживает апогей своей актуальности ввиду учащенных мировых кризисов. Сегодня, когда пандемия Covid-19 позади, а мир находится в условиях военных конфликтов практически во всех регионах, степень востребованности МВФ тяжело переоценить (размер финансовой помощи Фонда обратившимся 36 странам-участницам из пяти регионов планеты в 2023 году равен 74 млрд. долларов США)<sup>1</sup>. Однако, несмотря на объективную архиважность и полезность МВФ для суверенных государств, его условия кредитования нуждаются в пересмотре из-за несоответствия возможностей Фонда реальным потребностям его членов в контексте нынешних мировых кризисов и конфликтов.

---

<sup>1</sup>Annual Report of the Executive Board – Текст: электронный // IMF. 2023. URL – <https://www.elibrary.imf.org/view/book/9798400240768/9798400240768.xml> (дата обращения: 27.09.2024).

# ГЛАВА 1. ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ МВФ

## 1.1. Контекст образования МВФ

Углубляясь в историю, необходимо отметить, что Первая мировая война и Великая депрессия предвосхитили функциональную и структурную составляющую Фонда, а Вторая мировая война (ВМВ) уже окончательно их сформировала. Уже после Первой мировой войны у стран сформировалось понимание о том, что новая мировая система нуждается в механизме, который будет регулировать межгосударственные экономические отношения, именно поэтому были проведены сессии по экономической повестке в рамках Брюссельской и Генуэзской конференций, где вновь была изъявлена политическая воля нескольких государств на предмет создания органа, который будет способствовать экономическому сотрудничеству между государствами.

Однако более пристальное внимание к этому вопросу страны обратили после начала Великой депрессии, когда на поверхность всплыло общее понимание того, что увеличение уровня международной торговли при определенном воздействии внешних факторов делает национальные экономики уязвимыми. Крайним событием, практически вынудившим страны создать международный экономический институт, стала Вторая мировая война, характерной чертой которой были повсеместные ограничения и разрушенные мировые хозяйственные связи.

Инициативу по созданию такого органа проявили США, ведь они не вводили валютные ограничения. Также они выступали в роли кредитора стран до ВМВ, во время нее и даже после, к примеру, программа

«ленд-лиз» и план Маршалла, да и, в целом, Вашингтон был самой экономически развитой страной на тот момент и практически меньше всех пострадал от войны.

У американцев было четкое понимание каким бы они хотели видеть будущий мировой экономический порядок и, опираясь на ошибки, сделанные ими и другими государствами в прошлом, они выработали определенные принципы, которые легли в создание МВФ. Тогда США продвигали идеи приоритета многосторонности в экономических отношениях двусторонним, равного доступа к торговле и инвестициям, что должно было вылиться в выгоду для каждой страны за счет мировой конкуренции. Такой мир с новыми экономическими правилами, где существуют одинаковые для всех зоны взаимодействия, должен был породить взаимозависимость и она, в свою очередь, смогла бы снизить вероятность будущих мировых конфликтов.

## **1.2. Противостояние планов Кейнса Д.М. и Уайта Г.Д. и образование МВФ**

Судьбу будущего МВФ должны были определить две конкурирующие точки зрения: план министра финансов США Г. Д. Уайта и экономиста и члена Палаты лордов Великобритании Д. М. Кейнса. Он продвигал идею создания мирового клирингового союза, который включал бы в себя международный центральный банк. Последний проводил бы эмиссию общего платежного средства (банкор), которое не должно было быть обеспечено золотом. Также Кейнс представлял систему, которая будет функционировать посредством частичного автоматического взаимного кредитования стран (ликвидация недостатка платежного баланса за счет другого государства, преимущественно

подразумевались США), вводя овердрафт<sup>2</sup>.

Американец настаивал на создании валютной системы, где основной фокус делался на необходимости в кратчайшие сроки стабилизировать курсы валют союзных государств, что облегчило и обезопасило бы послевоенные международные экономические сделки. План подразумевал создание фонда, который будет состоять из правительственных ценных бумаг и золота на сумму 5 млрд. долларов США для выдачи кредитов и ликвидации дефицитов платежных балансов стран-участниц.

Оба плана стали предметом обсуждения<sup>3</sup> на конференции в Бреттон-Вудсе в июле 1944 года, где и был создан МВФ на основе идей Г. Д. Уайта, однако туда были внесены коррективы и, в том числе, Кейнсом. 44 страны подписали соглашения на Бреттон-Вудской конференции, приняв за основу голосования МВФ принцип «взвешенного решения», что означало наличие зависимости количества голосов от одной страны от ее взноса в Фонд и вклада в мировую экономику, таким образом, тогда США получили 30% всех голосов и, следовательно, «право вето» в МВФ, что делало их страной, которая принимала решения о распределении ресурсов в Фонде.

Также на конференции были приняты Статьи соглашения<sup>4</sup>, которые должны были выполнять роль

---

<sup>2</sup>Овердрафт (англ. overdraft) – форма краткосрочного кредита, осуществляемого списанием средств по счету клиента сверх остатка на нем. В результате образуется дебетовое сальдо. Источник: <https://ceur.ru/library/words/item116910/>

<sup>3</sup>Cooperation and reconstruction – Текст: электронный // IMF. – URL: <https://www.imf.org/external/about/histcoop.htm> (дата обращения: 27.09.2024).

<sup>4</sup>International Monetary Fund. Articles of Agreement: приняты на Валютно-финансовой конференции Организации Объединенных Наций 22 июля 1944 года. – Текст: электронный // Международный Валютный Фонд: официальный сайт. – URL: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/aa/index.htm> (дата обращения: 27.09.2024).

устава МВФ. Деятельность при ООН Фонд начал осуществлять 1 марта 1947 года, имея в составе 39 государства-члена, на сегодняшний день в МВФ входят 190 государств (189 признанных и Косово).

### 1.3. СССР и Россия в МВФ

СССР являлся участником конференции в Бреттон-Вудсе, был одним из тех государств, кто подписал учредительные документы о создании МВФ, однако отказался впоследствии ратифицировать договор, что означало существование СССР вне системы международных экономических институтов, членом МВФ станет уже Россия в 1992 году.

СССР тогда не устроила<sup>5</sup> сама система распределения голосов в Фонде и необходимость вносить значительные средства для получения должного сверхдержаве влияния в нем. СССР сильно пострадал в ВМВ и не мог распределить средства так, чтобы быть в паритете с США внутри Фонда, потому что такие меры значительно ухудшили бы внутриэкономическую ситуацию Москвы, которая нуждалась в послевоенном восстановлении. Также условия кредитования стран-участниц Фонда не соответствовали видению СССР, потому что, по мнению Москвы, они подрывали суверенность страны посредством прямого вмешательства во внутренние дела.

СССР в то время предложил альтернативное видение распределения голосов, которое

---

<sup>5</sup>«Советская делегация считает целесообразным вступление советского союза в состав членов фонда»: СССР и Международный валютный фонд в 1943—1946 гг. / К.В. Минкова. Текст: электронный // Вестник РУДН. Серия: Международные отношения. 2017. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovetskaya-delegatsiya-schitaet-tselesoobraznym-vstuplenie-sovetskogo-soyuza-v-sostav-chlenov-fonda-sssr-i-mezhdunarodnyy-valyutnyy/viewer> (дата обращения: 27.09.2024).



обеспечивало бы примерный паритет в области принятия решений внутри Фонда вне зависимости от взносов, однако эта точка зрения была отвергнута.

#### **1.4. Структура МВФ и его цели**

Роль главного руководящего органа в МВФ выполняет Совет управляющих, где каждое государство-член представлено управляющим и заместителем. К полномочиям органа относятся: принятие решений по ключевым вопросам деятельности Фонда (о составе членов, пересмотр квот, долей, выбор исполнительных директоров, внесение изменений в Статьи соглашений).

Влияние на деятельность Фонда государства могут оказывать в соответствии с их долей в его капитале. Любая страна-участница располагает 250 голосами, также есть возможность докупить голоса, где 1 голос стоит 100 тыс. СДР, но это не значит, что государство имеет возможность приобрести неограниченное количество голосов в Фонде и, следовательно, влияния. Дополнительные голоса член МВФ имеет право купить в соответствии своей квотой, которая зависит от вклада страны в мировую экономику.

Влияние на деятельность Фонда государства могут оказывать в соответствии с их долей в его капитале. Любая страна-участница располагает 250 голосами, также есть возможность докупить голоса, где 1 голос стоит 100 тыс. СДР, но это не значит, что государство имеет возможность приобрести неограниченное количество голосов в Фонде и, следовательно, влияния. Дополнительные голоса член МВФ имеет право купить в соответствии своей квотой, которая зависит от вклада страны в мировую экономику.

Такое внутреннее устройство обеспечивает следующее распределение влияния в МВФ

сегодняшний день<sup>6</sup>: США – 16.5%, Китай – 6.08%, Россия – 2.59%, Великобритания – 4.03%, Франция – 4.03%, Япония – 6.14%, Германия – 5.31%, Италия – 3.02%, Саудовская Аравия – 2, 01%, Индия – 2.63%<sup>7</sup>. На долю этих 10 стран приходится 52.34% всех голосов в МВФ, что обеспечивает их влияние, однако не все решения в Фонде принимаются обычным большинством, по наиболее важным вопросам стратегического или оперативного характера решения принимаются «специальным большинством», то есть 85% голосов, в таком случае США обладают «правом вето», потому что они могут заблокировать любое решение в Фонде по таким вопросам, что, конечно, вызывает недовольство у других стран.

Совет управляющих со временем делегировал большую часть своих полномочий Исполнительному совету (директорату). К ведению этого органа относятся политические, оперативные и административные вопросы (кредитование членов Фонда, анализ политики в отношении их валютных курсов). Всего в Исполнительном совете 24 директора, где 5 избраны в соответствии с Уставом как страны с наибольшими квотами в Фонде (США, Япония, Великобритания, Франция, Германия), 3 государства формально избраны (Россия, Китай, Саудовская Аравия), остальные выбираются по одному из каждой группы стран, которые делятся по географическому принципу или по общим политическим интересам, всего 16 групп.

Затрагивая тему деятельности МВФ, нужно отметить, что сам Фонд выделяет<sup>8</sup> три основных

---

<sup>6</sup>IMF Members' Quotas and Voting Power, and IMF Board of Governors – Текст: электронный // IMF. 2024. –URL: <https://www.imf.org/en/About/executive-board/members-quotas> (дата обращения:27.09.2024)

<sup>7</sup>ibid

задачи своей деятельности: содействие развитию международного сотрудничества в валютной сфере, стимулирование расширения торговли и экономического роста и противодействие мерам политики, которые наносили бы ущерб процветанию. Также необходимо перечислить и некоторые цели: определение паритетов и курсов валют, недопущение обесценения валют с целью получения конкурентных преимуществ, Оказание помощи странам-членам путем предоставления займов и кредитов в иностранной валюте для урегулирования платежных балансов и стабилизации валютных курсов, осуществление контроля за соблюдением странами-членами кодекса поведения в международных валютных отношениях.

### **1.5. Специальные права заимствования (СДР) и валютная корзина**

В контексте увеличения спроса у стран-участниц МВФ в конце 1960-х на обмен доллара США на золото, Вашингтон осознал, что нынешний золотой стандарт не соответствует актуальной международной экономической обстановке и спрос на золото опережает предложение и реальные возможности. В 1969 году МВФ создал СДР в качестве международного резервного актива эквивалентного частичному объему золота, однако после отмены золотого стандарта Ричардом Никсоном, президентом США, в 1971 году, СДР сделали эквивалентом стоимости корзины мировых валют. Валютная корзина состояла из четырех валют: доллар, евро, йена, фунт

---

<sup>8</sup>Что такое МВФ? – Текст: электронный // МВФ. – URL: <https://www.imf.org/ru/About/Factsheets/IMF-at-a-Glance#:~:text=У%20МВФ%20три%20важнейших%20задачи,которые%20наносили%20бы%20ущерб%20процветанию.> (дата обращения: 27.09.2024).

стерлингов, однако в 2015 году в корзину включили китайский юань и общее число валют увеличилось до пяти. Валюта, которая входит в корзину СДР, должна соответствовать двум критериям<sup>9</sup>: критерий экспорта (ее эмитент входит в МВФ или валютный союз, в котором представлены члены МВФ, и является одним из пяти крупнейших мировых экспортеров) и критерий импорта (валюта широко используется для осуществления платежей по международным операциям и находится в широком обращении).

Фонд производит пересмотр валютной корзины каждые пять лет, в рамках этого процесса проводятся переговоры на предмет установления критериев для выбора валют в корзину СДР, определения весовых коэффициентов валют, которые используются для определения сумм (количества единиц) каждой валюты в корзине СДР, сама стоимость СДР в долларах США устанавливается ежедневно на основе спотовых обменных курсов и публикуется на сайте МВФ.

Пересмотренная валютная корзина от 1 августа 2022 года

Валюта	Весовые коэффициенты, определенные в ходе пересмотра 2022 года	Фиксированное количество единиц валюты на 5-летний период, начиная с 1 августа 2022 года
Доллар США	43.38	0.57813
Евро	29.31	0.37379
Китайский юань	12.28	1.0993
Японская иена	7.59	13.452
Фунт стерлингов	7.44	0.080870

Источник: <https://www.imf.org/ru/About/Factsheets/Sheets/2023/special-drawing-rights-sdr>

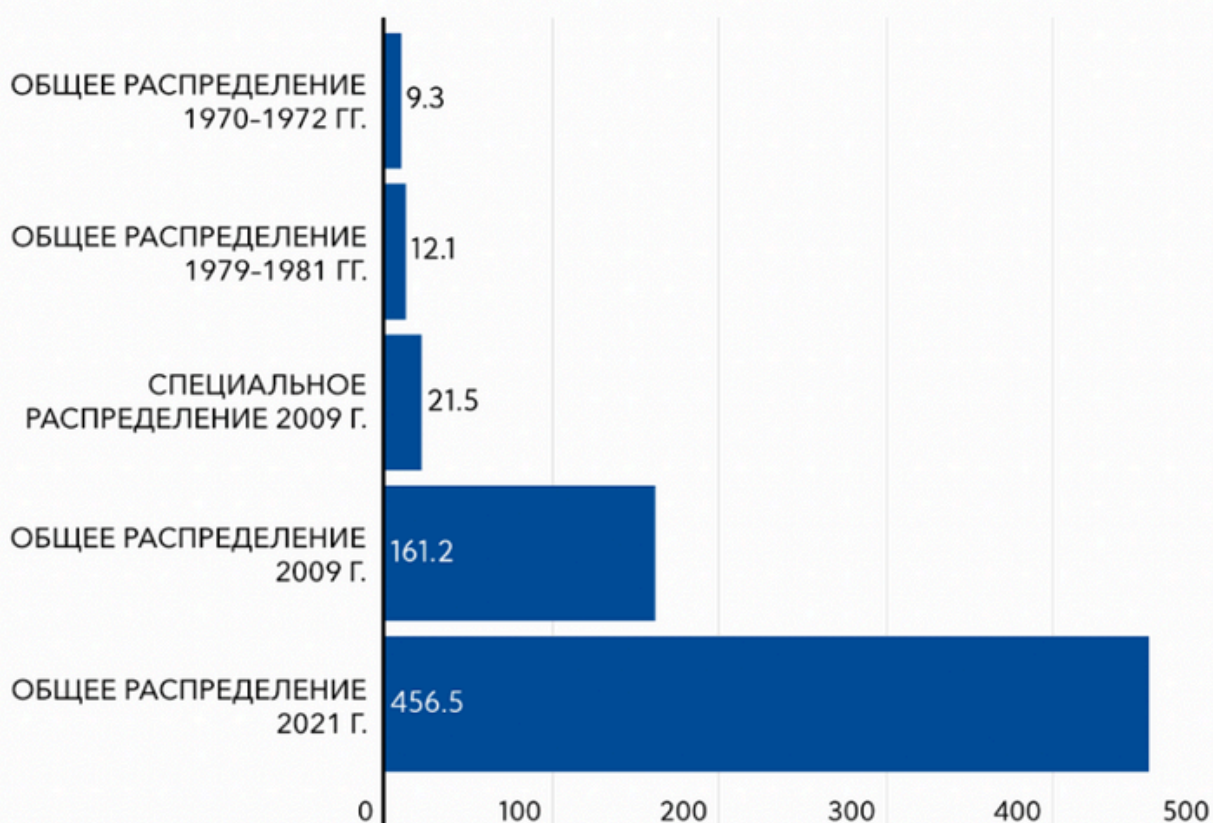
<sup>9</sup>Специальные права заимствования – Текст: электронный // МВФ. – URL: <https://www.imf.org/ru/About/Factsheets/Sheets/2023/special-drawing-rights-sdr> (дата обращения: 27.09.2024).

Право владения СДР есть далеко не у всех участников мировых экономических отношений. К примеру, физические и юридические лица не могут быть держателем СДР. Только члены МВФ и сам Фонд владеет СДР, однако у МВФ есть возможность утверждать других держателей (центральные банки, многосторонние банки развития), однако они не будут получать СДР при общем распределении. По состоянию на февраль 2023 года назначенными держателями СДР были утверждены 20 организаций<sup>10</sup>.

Согласно Статьям соглашения Фонд имеет возможность при определенных условиях распределять СДР между странами-участницами.

## РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СДР: ОБЩЕЕ И СПЕЦИАЛЬНОЕ

(В МИЛЛИОНАХ СДР)



Источник: <https://www.imf.org/ru/About/Factsheets/Sheets/2023/special-drawing-rights-sdr>

<sup>10</sup>Там же

## 2. КАПИТАЛ И ЗАЕМНЫЕ СРЕДСТВА МВФ

### 2.1. Капитал МВФ и квота как ключевое звено во взаимоотношениях членов с Фондом

Как говорилось ранее, МВФ организован по акционерному принципу, а значит его капитал состоит из взносов стран-участниц. Каждый член Фонда располагает определенной квотой, размер которой у каждого государства разный, он устанавливается характеристиками и показателями экономики страны. Квота члена определяет размер взноса, размер потенциального получения ресурсов МВФ (кредитования), сумма СДР при его распределении, количество голосов в Фонде. По Уставу МВФ пересмотр квот осуществляется один раз в пять лет.

#### Формула расчета квот МВФ

$$(0,50 * \text{ВВП} + 0,30 * \text{Открытость} + 0,15 * \text{Изменчивость} + 0,05 * \text{Резервы})^{\text{КОЭФФИЦИЕНТ СЖАТИЯ}}$$

Источник: <https://www.imf.org/ru/About/Factsheets/Sheets/2022/IMF-Quotas>

#### Динамика квот «пятерки» МВФ с 1978 по 2007 гг.

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

Источник: IMF International Financial Statistics, Yearbook, 1996; IMF Survey, 1999, No 3. P. 34–35; [www.imf.org](http://www.imf.org);

## Квоты наиболее влиятельных стран МВФ на 2024 год

Страны	Квоты (СДР млн.) 2024 год
США	82,994
Япония	30,820
Китай	30,482
Германия	26,634
Франция	20,155
Великобритания	20,155
Италия	15,070
Индия	13,114
Россия	12,903
Саудовская Аравия	9,992

Источник: <https://www.imf.org/en/About/Executive-board/members-quotas>

## 2.2. Заемные средства МВФ, роль ГСЗ и НСЗ

Помимо того, что МВФ может выделять деньги на кредитование стран-участниц из собственных средств, есть возможность привлекать заемные средства. «Группа десяти» и/или их центральные банки заключили с МВФ в 1962 году Генеральные соглашения о займах (ГСЗ), позже к ним присоединился Швейцарский национальный банк. Суть соглашений была продиктована открытием кредитных линий банками стран для Фонда на возобновляемой основе, однако использование этого инструмента по определению не могло быть частым явлением. В соглашениях указано, что Фонд может запросить средства только в условиях предотвращения или устранения расстройств международной валютной системы.

Всего ГСЗ были использованы 10 раз, в 1998 помощь была оказана России в размере 6,3 млрд. СДР. ГСЗ

В 1980-е международная экономическая ситуация вынудила Фонд пересмотреть условия ГСЗ, ведь нужно было увеличивать объем и размер кредитных операций. Теперь Фонд может запрашивать средства не только у участников соглашений на многосторонней основе, но и на двусторонней даже со странами, которые не являются государствами, которые подписали соглашения, так в операциях участвовали центральные банки Австралии, Ирландии и других стран.

В середине 1990-х во время кризиса в Южной Америке у МВФ возникла потребность в увеличении общего потенциала ресурсов, тогда в 1995 «Группа семи» предложила меры, которые позволили бы удвоить кредитные возможности в рамках ГСЗ.

В 1997 после ряда сессий переговоров Исполнительный совет одобрил Новые соглашения о займах (НСЗ), участниками этих соглашений стали, помимо подписантов ГСЗ, еще Австралия, Австрия, Валютное агентство Гонконга, Дания, Испания, Кувейт, Люксембург, Малайзия, Сингапур, Национальный банк Швеции (Риксбанк), Таиланд, Финляндия, Южная Корея, а общее число участников стало равняться 25. Теперь Фонд мог рассчитывать на получение заемных средств до 34 млрд. СДР в условиях урегулирования ситуаций, угрожающей стабильности системы, хотя НСЗ не является заменой ГСЗ, однако общий объем заемных средств по правилам соглашений теперь не должен превышать 34 млрд. СДР.



# **3. ПРОБЛЕМАТИКА МЕХАНИЗМА РАСШИРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ И УСЛОВИЙ ЕГО ПОЛУЧЕНИЯ**

## **3.1. Процесс формирования условий кредитования**

До начала 1980-х основными реципиентами кредитных потоков были развитые страны, кардинально все изменил мировой долговой кризис 1982 года. Именно после него Фонд занял главное место в системе международных финансовых организаций и стал не столько донором для развивающихся стран и стран с переходной экономикой, испытывающих острые финансовые проблемы, сколько главным теоретиком их экономической политики.

Для предоставления новых кредитов стало обязательным принятие странами индивидуальных программ стабилизации. При разработке этих программ члены Фонда должны были учитывать и использовать так называемые «универсальные» рекомендации МВФ. К ним относятся: соблюдение эффективной фискальной политики (первичный дефицит госбюджета не более 2%), последовательное сокращение государственных расходов на содержание госаппарата, оборону, субсидирование предприятий, перераспределение госрасходов в сферы, обеспечивающие высокую экономическую отдачу, либо выравнивание доходов (здравоохранение, образование, инфраструктура), проведение налоговой реформы, либерализация финансовой системы, упорядочение валютных курсов, либерализация внешней торговли, снятие барьеров на пути движения иностранного капитала, приватизация, дерегулирование и законодательное

закрепление прав собственности.

Концепция экономической политики, которая была условием предоставления кредитов МВФ до конца 1990-х годов, была сформирована в конце 1980-х годов и получила название «Вашингтонский консенсус». Главным разработчиком этой концепции был американский экономист Дж. Уильямсон. В основе консенсуса лежит предположение о том, что, с одной стороны, должны быть проведены структурные реформы, такие как приватизация предприятий, рыночные цены и либерализация внешнеэкономической деятельности, а с другой - достигнута макроэкономическая и финансовая стабилизация. В связи с этим предусматривается ряд макроэкономических мер, которые, по мнению МВФ, должны обеспечить восстановление равновесия платежного баланса в странах-заемщиках, преодолеть инфляцию и тем самым гарантировать своевременное погашение долгов перед МВФ. Дж. Уильямсон изложил десять рекомендаций<sup>11</sup>, которые легли в основу Вашингтонского консенсуса:

1. бюджетная дисциплина (крупный и устойчивый бюджетный дефицит способствует инфляции и бегству капитала, следовательно, правительства должны удерживать его на минимальном уровне);
2. приоритеты общественным расходам (субсидии должны быть сокращены или отменены вовсе; правительственные затраты следует перенаправить на образование, здравоохранение и развитие инфраструктуры);
3. налоговая реформа (база налогообложения

---

<sup>11</sup>What Washington Means by Policy Reform / J. Williamson. – Текст: электронный // Peterson Institute for International Economics.1990. – URL: [https://www.piie.com/commentary/speeches-papers/what-washington-means-policy-reform?\\_cf\\_chl\\_tk=.KN5r4Ma\\_hrlff839CFKZN\\_SOPVYUWt\\_1AZAzOhtbXsM-1727454129-0.0.1.1-5140](https://www.piie.com/commentary/speeches-papers/what-washington-means-policy-reform?_cf_chl_tk=.KN5r4Ma_hrlff839CFKZN_SOPVYUWt_1AZAzOhtbXsM-1727454129-0.0.1.1-5140) (дата обращения: 27.09.2024)

- должна быть широкой, предельные ставки налогов – умеренными);
4. процентные ставки (внутренние финансовые рынки должны определять размеры процентных ставок данной страны; позитивные реальные ставки процента препятствуют бегству капитала и увеличивают накопления);
  5. обменные курсы валют (развивающиеся страны должны принять конкурентные обменные курсы, которые будут стимулировать экспорт);
  6. либерализация торговли (тарифы должны быть минимизированы и никогда не должны применяться по отношению к промежуточным товарам, необходимым для производства экспорта);
  7. прямые иностранные инвестиции (зарубежные капиталовложения могут принести необходимый капитал и квалификацию и потому должны поощряться);
  8. приватизация (частные предприятия функционируют более эффективно, поскольку управляющие либо имеют долю в прибыли предприятия, либо подотчетны тем, кто ее имеет; государственные предприятия следует приватизировать);
  9. дерегулирование (избыточное правительственное регулирование может способствовать коррупции и дискриминации более мелких предприятий, не располагающих доступом к высшим эшелонам бюрократии; правительства должны дерегулировать экономику);
  10. права собственности (права собственности должны быть укреплены; слабые законы и плохая правовая система снижают стимулы к накоплению и аккумуляции богатства).

Эти десять положений, составляющие суть

«Вашингтонского консенсуса», стали теоретической основой для разработки индивидуальных планов стабилизации. По мнению МВФ, данные меры необходимы для достижения устойчивого равновесия между спросом на ресурсы и их наличием, которое в свою очередь должно привести со временем к стабильному экономическому росту и повышению уровня занятости. Степень детализации условий, предъявляемых Фондом странам-получателям кредитов, могла быть различной – от принятия общих обязательств сотрудничать с Фондом в выработке экономической политики до определения мер финансовой политики, предусматривающих конкретные экономические показатели.

### **3.2. Механизм расширенного кредитования**

Затрагивая кредитные механизмы, нужно уметь отличать некоторые понятия. Дело в том, что в зависимости от того какие средства запрашивает Фонд для кредитной деятельности – заемные или собственные, используются сделки или операции соответственно.

В МВФ есть всего три вида финансирования: обычные, льготные и специальные кредитные механизмы.

Обычные механизмы финансируются напрямую из Счета общих ресурсов Фонда. К обычным механизмам относят: резервную долю, механизм кредитных долей, договоренности о резервных кредитах, механизм расширенного кредитования.

Механизм расширенного кредитования<sup>12</sup> (МРК), введенный МВФ в 1974 году, оказывает финансовую помощь странам-участницам Фонда, которые

---

<sup>12</sup>Механизм расширенного кредитования – Текст: электронный // МВФ. – URL:<https://www.imf.org/ru/About/Factsheets/Sheets/2023/Extended-Fund-Facility-EFF> (дата обращения: 27.09.2024)

сталкиваются со среднесрочными проблемами платежного баланса по причине структурных недостатков, для устранения которых необходимо время. МРК предлагает увеличенный период погашения кредита и более длительное участие по сравнению с Договоренностями о резервных кредитах. Целью МРК является предоставление помощи государствам-членам Фонда, сталкивающимся с серьезными платежными дисбалансами в связи со структурными препятствиями или замедлением экономического роста, а также поддержка комплексных программ для исправления этих структурных дисбалансов. Доступ к кредитному механизму есть у любого члена МВФ, зачастую наименее развитые страны или страны с низким доходом используют механизм в сочетании с Расширенным кредитным механизмом<sup>13</sup> (РКМ).

Фонд вправе требовать от члена, использующего кредит, исполнения условий, уровень строгости которых по мере перехода от одной кредитной доли к другой постоянно увеличивается. Обязательства страны-заемщицы, предусматривающие проведение ею соответствующих финансово-экономических мер, фиксируются в Письме о намерениях<sup>14</sup> или Меморандуме об экономической и финансовой политике<sup>15</sup>, направляемых в МВФ. Ход выполнения договоренности контролируется со стороны МВФ путем проведения периодических обзоров, с помощью оценки предусмотренных договоренностью специальных целевых критериев реализации<sup>16</sup>. Если

---

<sup>13</sup>Расширенный кредитный механизм – Текст: электронный // МВФ. – URL: <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/Sheets/2023/Extended-Credit-Facility-ECF> (дата обращения: 27.09.2024)

<sup>14</sup>Country's policy intentions document – Текст: электронный // IMF. – URL: <https://www.imf.org/en/Publications/CPID> (дата обращения: 27.09.2024)

<sup>15</sup>Там же

<sup>16</sup>Предъявляемые условия МВФ – Текст: электронный // МВФ. – URL: <https://www.imf.org/ru/About/Factsheets/Sheets/2023/IMF-Conditionality> (дата обращения: 27.09.2024).

МВФ сочтет, что страна использует кредит неэффективно, не выполняет принятые обязательства, он может ограничить ее дальнейшее кредитование, отказать в предоставлении очередного кредитного транша. Обычно утверждается на трехлетний срок, но может быть утверждена на срок до 4 лет для проведения глубоких и устойчивых структурных реформ, погашение происходит в течение 4–10 лет 12 равными полугодовыми платежами<sup>17</sup>.

Сегодня, переходя от общего к частному, Механизм расширенного кредитования, как инструмент МВФ для оказания помощи государствам в условиях борьбы с кризисами, объективно является востребованным и необходимым, однако он имеет и свои недостатки.

Во-первых, так как изначально основы Фонда были заложены западными странами во главе с США, а также их голос по правилу квот является решающим, то и сами условия кредитования являются идеологизированными. Сам факт экономического успеха западных стран не является аксиомой, поэтому нельзя отрицать и альтернативные пути построения успешной экономической модели, более того, развитые страны зачастую не придерживаются тех рекомендаций МВФ, которые относятся к развивающимся странам. Стоит отметить, что одни из самых быстрорастущих экономик мира – Китай и Индия – достигли результата, не следуя общим рекомендациям МВФ.

Во-вторых, нынешняя система распределения влияния в МВФ и, следовательно, доступ к ресурсам разных стран, в особенности наименее развитых, делает невозможным запрос ими средств в необходимых количествах для устранения кризисных

---

<sup>17</sup>Механизм расширенного кредитования – Текст: электронный // МВФ. – URL: <https://www.imf.org/ru/About/Factsheets/Sheets/2023/Extended-Fund-Facility-EFF> (дата обращения: 27.09.2024).

дисбалансов. Не менее важно и то, что условия кредитования предельно строги, что является причиной запроса средств из альтернативных источников вне МВФ, к примеру, Китай занимается кредитованием<sup>18</sup> многих стран на более лояльных условиях. В итоге, критичные требования МВФ к кредитованию постепенно приводят к снижению актуальности и востребованности Фонда.

В-третьих, система механизма расширенного кредитования является неидеальной для Фонда, так как деньги, которые выделяются на структурные изменения в экономике страны-участницы не всегда к ним приводят, в добавок к этому, часто государства прибегают к пролонгации<sup>19</sup> договоров о кредитовании, что негативно влияет на распределение средств в МВФ, а эффективность возвратности кредитов снижается.

---

<sup>18</sup>Зарубежное кредитование Китая. Обзор исследования – Текст: электронный // CAA NETWORK& 2019. – URL: <https://www.caa-network.org/archives/18550> (дата обращения: 27.09.2024).

<sup>19</sup>Eighty Fourth Sovereign Debt News Update: Kenya unlikely to receive Debt Restructuring despite Credit Downgrade / African Sovereign Debt Justice Network – Текст: электронный // Afronomics LAW. 2023. – URL: <https://www.afronomicslaw.org/category/african-sovereign-debt-justice-network-afsdjn/eighty-fourth-sovereign-debt-news-update> (дата обращения: 27.09.2024)

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

МВФ все еще является востребованным и незаменимым международным институтом в валютно-кредитной области, однако многие его принципы и, в особенности условия кредитования стран-участниц, подлежат пересмотру по причине глобального изменения мировой системы и ее тенденций. Международная обстановка сегодня все больше подвергается учащенным кризисам, для урегулирования которых многим странам необходимы займы, но актуальная система Фонда не позволяет им получить нужное количество средств в виду несправедливого распределения квот. Поэтому государства все чаще обращаются к странам с развитой экономической моделью для кредитования, ибо они предлагают более лояльные условия с упрощенными требованиями. Эта тенденция, в целом, постепенно снижает роль МВФ, как международного института кредитования, подрывая принцип его незаменимости. Фонду необходимо пересмотреть свой подход к условиям кредитования стран-участниц, учитывая мировую фрагментарность и особенности построения экономических моделей в разных регионах с их спецификой, так как «универсальные» рекомендации и условия МВФ, составленные западными странами, не всегда могут помочь странам справиться с кризисами.