



## ОСОБЕННОСТИ РЕЗЕРВНОЙ ПОЗИЦИИ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО ФОНДА КАК ОБЪЕКТА ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

Николай СТАРИНСКИЙ,

кандидат юридических наук, доцент, доцент кафедры гражданско-правовых дисциплин и банковского права  
ГВУЗ «Украинская академия банковского дела Национального банка Украины»

### Summary

The article is concerned with investigation of legal regime peculiarities of the International Monetary Fund reserve position. On the ground of analysis of terms, fixed in effective legislation, the author carried out characteristics of the IMF reserve position, determined its features. In the process of representation of his point of view about the IMF reserve position the author carried out its comparative characteristics with such essentially similar concepts as the International Monetary Fund quota. The peculiarities of legal regime of the IMF reserve position are also analyzed in the article, particularly the peculiarities of its formation and peculiarities of its usage by member states of the IMF. As a result of the carried out investigation the following conclusions were drawn. The IMF reserve position is a special item of property, availability of which gives an opportunity to the IMF member states to improve economic situation quickly and efficiently, if necessary. Unlike the IMF quota, reserve position is an integral part of gold and forex reserves of state, which is equal to ¼ of its quota in total capital of the IMF, paid in special drawing rights or reserve currency.

**Key words:** monetary relations, monetary legal relations, the International Monetary Fund, the International Monetary Fund reserve position, the International Monetary Fund quota.

### Анотация

Статья посвящена исследованию особенностей правового режима резервной позиции Международного валютного фонда. На основании анализа закрепленных в действующем законодательстве терминов автором осуществлена характеристика резервной позиции МВФ, выделены ее признаки. В процессе изложения своей точки зрения относительно резервной позиции МВФ автором была осуществлена ее сравнительная характеристика с таким близким по своей сути понятием, как квота Международного валютного фонда. Также в статье анализируются особенности правового режима резервной позиции МВФ, особенности ее формирования и особенности ее использования государствами-членами МВФ. В результате проведенного исследования были сделаны следующие выводы. Резервная позиция МВФ представляет собой особый имущественный объект, наличие которого дает возможность государству-члену МВФ оперативно улучшить экономическую ситуацию. В отличие от квоты МВФ, резервная позиция представляет собой составную часть золотовалютных резервов государства, которая равна ¼ ее квоты в совокупном капитале МВФ, оплаченной в специальных правах заимствования или резервной валюте.

**Ключевые слова:** валютные отношения, валютные правоотношения, Международный валютный фонд, резервная позиция Международного валютного фонда, квота Международного валютного фонда.

**Постановка проблемы.** Современный этап развития экономических отношений в мире убедительно демонстрирует возрастающую роль международных финансово-кредитных организаций в этом процессе. Как показывает анализ практики их функционирования, выполняя свои непосредственные функции, международные финансово-кредитные организации осуществляют значительное влияние на развитие государств, с которыми они взаимодействуют. Сегодня одну из главных функций – функцию финансовой поддержки государств в сфере международного экономического взаимодействия выполняет Международный валютный фонд (далее – МВФ).

Деятельность Международного валютного фонда на территории государств-членов, несмотря на ее особую важность, практически не исследовалась. Поэтому представляется актуальным исследование вопроса функционирования и особенностей участия государств-членов в деятельности Международного валютного фонда.

**Цели и задачи исследования.** Анализируя практику деятельности Международного валютного фонда, мы пришли к выводу о том, что одним из основных механизмов взаимодействия фонда и государства-члена является участие государства-члена, благодаря механизму резервной позиции, в уставном капитале фонда. Как показывает анализ нормативных актов, регулирующих взаимодействие государств-членов с МВФ, возникают некоторые сложности в понимании как сути резервной позиции, так и ее роли в этом процессе. Так, целью статьи является анализ международных актов и актов национального законодательства на предмет уяснения сути и особенностей резервной позиции МВФ и ее правового режима. Задачей статьи является выяснение роли резервной позиции МВФ во взаимоотношениях государства-члена с фондом.

**Изложение основного материала.** Исследуя правовой режим резервной позиции Международного валютного фонда (далее – резервная позиция МВФ),

следует обратить внимание на то, что она в самых общих чертах представляет собой уровень участия государства в международных экономических отношениях, ее анализ дает возможность определить уровень развития и стабильности экономики государства. Для уяснения сути резервной позиции МВФ следует обратить внимание на ее определение.

В действующем законодательстве Украины понятие резервной позиции МВФ присутствует в Законе Украины «О Национальном банке Украины». В соответствии со статьей 1 указанного закона резервная позиция МВФ определяется как требования государства-члена к МВФ, которые определяются как разница между квотой и авуарами МВФ в его (государства-члена) валюте за вычетом денежных авуаров МВФ, полученных государством-членом в виде кредитов МВФ и остатков на счетах МВФ № 2, которые не превышают одной десятой процента от квоты государства-члена.

Анализ этого определения дает возможность говорить о том, что оно



довольно сложно для понимания. Это объясняется его сложной конструкцией и использованием неправовых терминов. Сложность также заключается в том, что указанное понятие раскрывает суть резервной позиции через математические вычисления. Учитывая это, для выяснения содержания понятия резервная позиция МВФ представляется оправданным обратить внимание на такие явления, как авуары и квота МВФ.

Под авуарами в наиболее общем виде понимают деньги/чеки, а также денежные инструменты, с помощью которых могут быть проведены платежи и погашены обязательства их владельца [1, с. 7]. Что касается авуаров МВФ, то их определяют как определенного рода накопления (ресурсы), которые осуществляются Международным валютным фондом за счет определенных вложений в валюту, ценных бумагах, специальных правах заимствования и др.

Как показывает практика функционирования Международного валютного фонда, большая часть авуаров формируется за счет вкладов государств-членов, которые равняются квотам этих государств в МВФ. Именно эта ситуация приводит к тому, что суть понятия «квота МВФ» раскрывается как часть в совокупном капитале МВФ [5, с. 348], которая выражена в международных расчетных единицах и рассчитывается в соответствии с установленной формулой [4, с. 9].

Вместе с тем, как показывает анализ научной литературы посвященной вопросам международных экономических отношений, довольно часто используется и другие определения понятия «квота МВФ». Так, В. Чубарев квоту МВФ определяет как часть собственных ресурсов Фонда [8, с. 333], а О. Ермоленко – определенным образом рассчитанные склады в МВФ [3, с. 44].

Не намереваясь осуществить критический анализ указанных позиций, в рамках нашего исследования мы только констатируем тот факт, что в содержании указанных понятий отображается то, что резервная позиция МВФ является частью квоты МВФ, квота – часть авуаров, а авуары представляют собой общий накопительный капитал, который используется МВФ для оказания финансовой помощи государствам-членам. При этом следует отметить, что размер финансовой помощи госу-

дарству-члену, как собственно и размер резервной позиции, напрямую зависит от квоты государства в статутном капитале МВФ. При этом определяющим является не сам факт наличия квоты, а ее размер. То есть на основании размера квоты определяется сумма, которую государство может получить в качестве кредита от МВФ или получить во время распределения специальных прав заимствования [6, с. 384].

Таким образом, мы можем прийти к выводу о том, что понятия «квота МВФ» и «резервная позиция МВФ» достаточно связаны между собой. При этом такая связь проявляется не только в количественных показателях, на которые мы указали выше, но и в качественных показателях, которые проявляются в признаках, характерных для исследуемых нами явлений.

Исследование научной литературы, в которой освещаются вопросы использования как «квоты МВФ», так и «авуаров» свидетельствует о том, что большинство исследований практически не касалось вопросов выделения и характеристика их признаков. Это можно объяснить как отсутствием комплексных исследований в этой сфере функционирования, так и сложностью самих явлений.

Однако на основании анализа статей соглашения об МВФ и той немногочисленной литературы, в которой освещаются вопросы правового режима исследуемых нами явлений, мы все же попробуем выделить признаки «квоты МВФ», и уже на их основании определить признаки, которые характерны резервной позиции МВФ.

Анализ статей соглашения об МВФ свидетельствует о том, что для квоты характерны следующие признаки: 1) представляет собой часть в совокупном собственном капитале Международного валютного фонда; 2) выражается в международных расчетных единицах; 3) численно определяется в соответствии с установленной в законодательстве формулой; 4) предоставляет государству-члену возможность управлять деятельностью МВФ и получить от Международного валютного фонда финансовую помощь.

Первый признак характеризует квоту МВФ как определенную материальную ценность, которая вносится в совокупный капитал МВФ. Процесс

внесения представляет собой необходимый элемент приобретения членства в МВФ. Это объясняется тем, что МВФ образован по принципу кредитного союза в глобальном масштабе, члены которого за собственные средства формируют совокупный денежный фонд из которого, при необходимости, государство-член может получить финансовую помощь.

Второй признак характеризует квоту как универсальный финансовый инструмент. Необходимость учета квоты в международных расчетных единицах является следствием двух причин. Во-первых, государства-члены осуществляют вклады в разных валютах. В основном это свободно конвертируемые валюты. Во-вторых, получение финансовой помощи требует определенной денежной универсальности, в результате которой квоты учитываются в универсальных международных расчетных единицах – специальных правах заимствования.

Третий признак указывает на специфику установления количественного показателя квоты для каждой из государств-членов, которая объективируется в специально установленной формуле, которая утверждается Советом управляющих МВФ. Как правило, в эту формулу включаются экономический потенциал государства-члена, размеры суверенных золотовалютных резервов государства и некоторые другие показатели. Как показывает практика функционирования МВФ, для того чтобы постоянно учитывать экономическую ситуацию и возможности всех государств-членов МВФ, МВФ периодически осуществляет пересмотр квот.

Четвертый признак характеризует квоту как инструмент управления, который наделяет его владельца определенными правами при решении вопросов функционирования МВФ, которые решаются коллегиально всеми государствами-членами. Как показывает практика, чем большей квотой владеет государство, тем больше вес его голоса при принятии решения. Это объясняется тем, что каждое государство при вступлении в МВФ получает 250 базовых голосов и плюс один голос на каждые сто тысяч специальных прав заимствования его квоты.

Учитывая выделенные признаки, а также указанное законодательно закре-



пленное понятие резервной позиции и понимая ее как части квоты в Международном валютном фонде, мы можем выделить следующие признаки резервной позиции МВФ:

1) представляет собой составную часть золотовалютных резервов государства-члена МВФ, которая размещена в совокупном капитале Международного валютного фонда;

2) определяется в международных расчетных единицах;

3) численно определяется в соответствии с установленной формулой;

4) закрепляет за государством-членом МВФ право требования на получение от Международного валютного фонда финансовой помощи.

Первый признак характеризует резервную позицию как часть ресурсов МВФ, которые вносятся государством-членом. При этом следует указать на то, что государство-член не теряет права собственности на внесенные материальные ценности. В случае необходимости государство-член вправе обратиться к МВФ с просьбой о предоставлении ему внесенных средств, а если точнее, то государство вправе получить 25% своей квоты на цели, связанные со стабилизацией экономики государства-члена.

Второй признак также характеризует резервную позицию точно так же, как и квоту МВФ как универсальный финансовый инструмент.

В соответствии с третьим признаком резервная позиция имеет законодательно закрепленную формулу исчисления и указывает на четко определенные ее размеры, которые соответствуют разнице между квотой и авуарами МВФ в его (государства-члена) валюте за вычетом денежных авуаров МВФ, полученных государством-членом в виде кредитов МВФ и остатков на счетах МВФ № 2, которые не превышают одной десятой процента от квоты государства-члена.

Последний признак также нормативно закреплен и характеризует резервную позицию как гарантированный размер финансовой помощи Международного валютного фонда. При этом следует особо подчеркнуть, что указанное требование, закрепленное за государством-членом, представляет собой не только право требования, но и право на автоматическое и безусловное удовлетворение.

Подводя итоги анализа признаков квоты МВФ и резервной позиции МВФ, можно сказать, что они тесно связаны между собой. Это может служить объяснением того, что в некоторых случаях эти понятия не разделяются. Однако, как представляется, такой подход не отвечает объективной действительности. Для подтверждения этой позиции, на наш взгляд, следует кратко остановиться на правовом режиме резервной позиции, что даст возможность более четко уяснить их разницу.

В самом общем виде правовой режим можно определить как особый порядок правового регулирования, выраженный в своеобразном сочетании комплекса нормативных правовых средств, с помощью которых формируются правила поведения относительно конкретного объекта правоотношений, при помощи которого субъекты правоотношений удовлетворяют свои интересы. Учитывая это, для описания правового режима резервной позиции МВФ мы должны уяснить порядок ее формирования и использования упомянутыми субъектами.

Анализ нормативно-правовых актов, которые регулируют вопросы участия государства-члена, в частности Украины, в Международном валютном фонде дает возможность указать на то, что правовой режим резервной позиции МВФ строится из особенностей формирования и использования.

Порядок формирования резервной позиции включает следующие этапы:

- процедуру определения размера;
- оплату вклада в совокупный фонд МВФ;
- процедуру пересмотра размера квоты.

Первый этап, в частности процедура определения размера, имеет место при вступлении государства в Международный валютный фонд в качестве члена. При этом его особенности устанавливаются Исполнительным советом Международного валютного фонда.

Как правило, этой процедуре предшествуют действия, направленные на установление партнерских отношений между МВФ и его будущим членом. Эти действия объективируются в оформлении обращения к МВФ с просьбой о членстве, о проведении взаимных переговоров, об обмене нотами,

а также о процедуре ратификации статей соглашения об МВФ [9, с. 38-47] и поправок к ним.

Одновременно с получением государством-претендентом статуса государства-члена Исполнительным Советом МВФ проводится определение размера квоты нового члена, которое осуществляется в диапазоне квот государств-членов с приблизительно подобными экономическим развитием. Также при определении квоты учитывается место государства в мировой экономике. Так, при вступлении Украины в МВФ в 1992 году ее квота была определена в размере 997,3 млн СПЗ. После определения квоты государство-член обязано осуществить ее оплату в полном размере через соответствующее учреждение-депозитарий.

Статьи соглашения об МВФ также предусматривают периодический пересмотр квот государств-членов, в рамках которых осуществляется и пересмотр размера их резервной позиции. Периодичность пересмотра установлена один раз на пять лет. Результатом пересмотра может быть как увеличение квоты, так и ее уменьшение.

Особенности использования резервной позиции также установлены в статьях соглашения об МВФ, в которых определяются не только порядок и условия ее использования, но и объем, и цели такого использования.

В соответствии со статьями Соглашения об МВФ каждое государство-член имеет право на автоматическое получение безусловного кредита в иностранной валюте в размере 25% его квоты (резервного транша [8, с. 336]), а также суммы, которая раньше была предоставлена в кредит Международному валютному фонду. Для использования этих средств, в отличие от кредитов от МВФ, не требуется предварительного соглашения со стороны последнего. Учитывая это, можно с уверенностью говорить, что резервная позиция МВФ представляет собой тот лимит, в рамках которого государство автоматически получает от МВФ необходимую ему иностранную валюту [2, с. 331].

Так, в случае возникновения сложной экономической ситуации, которая проявляется в наличии отрицательного сальдо платежного баланса, в не-



достаточности валютных ресурсов, в невозможности поддержать на необходимом уровне национальную валюту, государство-член МВФ может воспользоваться своим «правом специального заимствования» и правом на использования общих ресурсов МВФ, обратиться через свое учреждение-депозитарий к МВФ с просьбой о его реализации. В такой ситуации МВФ обращается к другому государству-члену, у которого есть большой валютный запас, с просьбой о выделении необходимых средств. Государство, которое соглашается на такое выделение, превращается в государство-кредитора, и получает взамен выделенной суммы эквивалентный размер национальной валюты государства-кредитора или специальные права заимствования. При этом МВФ как организатор процедуры получения кредита не имеет права устанавливать дополнительные платежи.

После того как государство получает резервный транш оно обязуется использовать его на строго определенные цели, которые указаны в статьях соглашения об МВФ.

Возвращение транша осуществляется в сроки и способом, что определены статьями соглашения об МВФ. Так, государство-заемщик в соответствии с п. 7 с. 5 Статей соглашения об МВФ вправе возвратить резервный транш в любое время по собственному желанию. Но, как правило, это происходит после существенного улучшения экономической ситуации, платежного баланса государства-заемщика и увеличения его резервов. При этом следует также указать, что максимальный срок возвращения установлен в 5 лет с момента получения резервного транша. Иногда в особо сложных ситуациях и при тяжелом экономическом положении государства-заемщика этот срок может быть продлен еще на 5 лет, но с условием его одобрения 85% членами МВФ.

Говоря о способе возвращения резервного транша, следует понимать, что возвращение происходит путем выкупа государством-заемщиком своей национальной валюты или специальных прав заимствования у государ-

ства-кредитора. Процесс возвращения может осуществляться как единовременно, так и частями. Возврат производится с четвертого года использования резервного транша и до момента его полного погашения.

Учитывая особенности использования резервной позиции и подводя итог, мы можем констатировать факт количественной ограниченности использования резервной позиции. То есть государство-член может использовать только часть суммы в 25%, которая оплачивается им в специальных правах заимствования или в резервной валюте. По нашему мнению, эта характеристика является ключевой, поскольку дает возможность отличить правовой режим резервной позиции МВФ от квоты МВФ.

**Выводы.** Таким образом, мы можем указать на то, что резервная позиция МВФ представляет собой особый имущественный объект, наличие которого дает возможность государству-члену МВФ оперативно улучшить экономическую ситуацию.

#### Список использованной литературы:

1. Банківсько-фінансово-правовий словник-довідник / Авт.-упорядник Л.К. Воронова. – К. : А.С. К., 1998. – С. 7.
2. Дзюблук О.В. Валютна політика : підручник. – К. : Знання, 2007. – С. 331.
3. Єрмоленко О.О. Міжнародний валютний фонд: членський склад, квоти // Вісник НБУ. – 2004. – № 9. – С. 44.
4. Круглик С. Єрмоленко О. Міжнародний валютний фонд перед новими викликами // Вісник НБУ. – 2008. – № 3. – С. 9.
5. Международные экономические отношения : учебник / под общ. ред. В.Е. Рывалкина. – М. : журнал «Внешнеэкономический бюллетень», дипломатическая академия при МИД РФ, 1997. – 384с.
6. Международные экономические отношения : учебник / под общ. ред. В.Е. Рывалкина. – М. : журнал «Внеш-

неэкономический бюллетень», дипломатическая академия при МИД РФ, 1997. – 384с.

7. Чубарев В.Л. Міжнародне економічне право : підруч. – К. : Юрінком Інтер, 2009. – С. 336.

8. Чубарев В.Л. Міжнародне економічне право : підруч. – К. : Юрінком Інтер, 2009.

9. Шаров О. Україна та МВФ: «У пошуках втраченого часу» // Вісник НБУ. – 2002. – № 9. – С. 38–47.