

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ОБРАЗОВАНИЯ УКРАИНЫ
СУМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
Учебно-научный институт бизнес-технологий «УАБС»
Кафедра международных экономических отношений

Машарипова Муножаатхон

КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

**«РОЛЬ МВФ В РЕГУЛИРОВАНИИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНО-
КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ»**
Специальности 292 «Международные экономические отношения»

Студента (ки) 4 курса
группы МЕ-61а

Машарипова М.

Подается на присвоение образовательной степени бакалавр

Квалификационная работа содержит результаты собственных исследований.
Использование идей, результатов и текстов других авторов имеют ссылки на
соответствующие источники _____ Машарипова М.

Руководитель к.е.н., доцент

Щербина Т.В.

Сумы – 2020 год

РЕФЕРАТ

Квалификационной работы на присвоение образовательной степени
бакалавр

на тему

«РОЛЬ МВФ В РЕГУЛИРОВАНИИ МЕЖДУНАРОДНЫХ
ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ»

студента Машариповой Муножаатхон

Основное содержание квалификационной бакалаврской работы изложено на 49 страницах, в том числе список использованных источников из 48 наименований, который размещен на 4 страницах. Работа содержит 6 таблиц, 6 рисунков, а также 5 приложений, которые размещены на 9 страницах.

Ключевые слова: МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА, ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ, МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД, КРЕДИТЫ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ, ВНЕШНИЙ ДОЛГ.

Целью квалификационной работы является определение роли МВФ в регулировании международных валютно-кредитных отношений на современном этапе.

Объектом исследования квалификационной работы является система регулирования валютно-кредитных отношений, возникающих в процессе экономических взаимодействий между субъектами мировой экономики.

Предметом исследования работы являются механизмы взаимодействия национальных экономик в процессе реализации валютно-кредитных договоренностей через участие в международных финансовых организациях.

В процессе исследования зависимости от целей и задач использовались соответствующие методы исследования экономических процессов, среди которых систематизация и обобщение (при теоретическом обосновании исторических предпосылок для создания МВФ), сравнительный метод (при анализе динамики заимствований в разные годы), метод количественного

анализа (при построении корреляционно-регрессионной модели зависимости роста ВВП и количества подписанных соглашений).

Информационной базой работы являются нормативно-правовые документы по вопросам функционирования Международного валютного фонда, отчетные данные МВФ и Всемирного банка, аналитические обзоры и отчеты международных финансовых организаций, данные информационно-аналитических бюллетеней, а также периодические издания и научные публикации отечественных и зарубежных авторов.

По результатам исследования сформулированы следующие выводы:

1. Международный валютный фонд выступает в роли международного кредитора последней инстанции, и его вмешательство в мировом масштабе обширно. Вплоть до последних лет механизмы кредитования в основном использовались развивающимися странами, но в последние годы промышленно развитые страны вновь обращаются за помощью к Фонду.

2. Выводы, полученные в по итогам различных исследований, свидетельствуют о том, что механизмы кредитования МВФ, скорее всего оказывают положительное влияние на платежный баланс, но отрицательно влияют на экономический рост отдельно взятых экономик.

3. Простейшая аналитическая модель, построенная с использованием корреляционно-регрессионного анализа, свидетельствует о наличии подтвержденной прямой связи между ростом мирового ВВП и количеством подписанных соглашений. Для более точных выводов и моделей необходимо провести дополнительные исследования, однако даже полученные результаты свидетельствуют о важной роли, которую играет данная организация в обеспечении мировой экономической и финансовой стабильности.

4. Существует целый ряд проблем, вызванный деятельностью МВФ. В этом контексте и МВФ и Всемирный банк остаются объектами пристального внимания общественности и не смотря на пропагандируемые ими цели с курсом на увеличение благосостояния человечества и их бесспорно высокую

репутацию в вопросах макроэкономического регулирования, есть достаточно большое количество проблем, вызываемых их проектами. Все эти проблемы и критика концентрируются в 3-х основных сферах: демократичности управления в самой организации, нарушении прав человека и негативном воздействии на окружающую среду.

Полученные результаты могут быть использованы в процессе оценки возможных последствий для экономического развития страны при принятии решения о возобновлении сотрудничества с МВФ.

Год написания квалификационной работы - 2020 год

Год защиты работы – 2020 год

ЗАДАНИЕ НА КВАЛИФИКАЦИОННУЮ РАБОТУ

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ УКРАИНЫ

СУМСЬКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Учебно-научный институт бизнес-технологий «УАБС»

Кафедра международных экономических отношений

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедры

д.е.н., профессор

научная степень, ученое звание)

_____ Ю.Н. Петрушенко

(подпись)

«__» _____ 2020 г.

ЗАДАНИЕ НА КВАЛИФИКАЦИОННУЮ РАБОТУ

(специальность 056 «Международные экономические отношения»)

студента IV курса, группы МЕ-61а

Машарипова Муножаатхон

1. Тема работы «Роль МВФ в регулировании международных валютно-кредитных отношений на современном этапе»

Утверждена приказом по университету от «07» апреля 2020 года № 0516-III

2. Срок подачи студентом законченной работы «21» июня 2020 года

3. Цель квалификационной работы определение роли МВФ в регулировании международных валютно-кредитных отношений и обобщение экономических последствий его деятельности для стран-участниц кредитных програм.

4. Объект исследования система регулирования валютно-кредитных отношений, возникающих в процессе экономических взаимодействий между субъектами мировой экономики.

5. Предмет исследования механизмы взаимодействия национальных экономик в процессе реализации валютно-кредитных договоренностей через участие в международных финансовых организациях.

6. Квалификационная работы выполняется на материалах Международного валютного фонда, отчетных данных МВФ и Всемирного банка, аналитических обзорах и отчетах международных финансовых организаций, данных информационно-аналитических бюллетеней, а также периодических изданий и научных публикаций отечественных и зарубежных авторов.

7. Ориентировочный план квалификационной бакалаврской работы, сроки предоставления разделов руководителю и содержание заданий для выполнения поставленной цели

Раздел 1 Институциональные основы деятельности мвф _____ 16.04.2020

В разделе 1 Обобщить и определить основные предпосылки создания МВФ, раскрыть миссию, цели и основные этапы развития Международного Валютного Фонда, проанализировать особенности его организационной структуры и системы корпоративного управления

Раздел 2 Воздействие кредитно-финансовых механизмов мвф на развитие международных валютно-кредитных отношений _____ 12.05.2020

В разделе 2 рассмотреть особенности программ финансовой помощи странам-членам МВФ, проанализировать общую динамику заимствований стран-членов МВФ, а также определить, какие эффекты имеют финансовые инструменты МВФ для экономик стран-заемщиц

Раздел 3 Основные проблемы деятельности МВФ и Всемирного банка как глобальных финансовых организаций _____ 01.06.2020

В разделе 3 Рассмотреть основные проблемы, и критику деятельности МВФ

8. Консультации по работе:

Раздел	Фамилия, инициалы и должность консультанта	Подпись, дата	
		задание выдал	задание принял
1	Щербина Т.В.		
2	Щербина Т.В.		
3	Щербина Т.В.		

9. Дата выдачи задания: «02» апреля 2020_года

Руководитель квалификационной работы

_____ (підпис)

_____ (ініціали, прізвище)

Задание к исполнению получил

_____ (підпис)

_____ (ініціали, прізвище)

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....		8
1 Институциональные основы деятельности мвф.....		10
1.1	Эволюция международной валютной системы как предпосылка создания МВФ.....	10
1.2	Миссия, цели и основные этапы развития Международного Валютного Фонда.....	15
1.3	Особенности организационной структуры и системы корпоративного управления Фонда.....	20
2 Воздействие кредитно-финансовых механизмов мвф на развитие международных валютно-кредитных отношений.....		31
2.1	Программы финансовой помощи странам-членам МВФ и их особенности.....	31
2.2	Анализ общей динамики заимствований стран-членов МВФ	37
2.3	Анализ экономических эффектов от реализации инструментов МВФ.....	43
3 Основные проблемы деятельности МВФ и Всемирного банка как глобальных финансовых организаций.....		50
Выводы.....		75
Список источников ссылок.....		76
Приложения.....		78

ВВЕДЕНИЕ

Международный валютный фонд (Фонд) - это организация из 188 стран, работающая над укреплением глобального валютного сотрудничества, обеспечением финансовой стабильности, содействием международной торговле, содействием высокой занятости и устойчивому экономическому росту, и сокращению бедности во всем мире.

Программы МВФ встречаются гораздо чаще, чем думают люди, и уровень участия в них стран неуклонно растет. До 2000 г. примерно четверть стран мира была вовлечена в сотрудничество в рамках кредитных программ МВФ, которые предназначены для достижения конкретных и многочисленных целей. Для понимания роли Фонда в международных валютно-кредитных отношениях, важно сначала создать полное представление о его целях, задачах, структуре, методах работы, а затем исследовать, как их работа повлияла и может повлиять на развитие стран, участвующих в одной или нескольких программах/соглашениях МВФ в будущем.

Многочисленные исследования показали разные результаты, касающиеся того, как механизмы МВФ влияют на такие макроэкономические показатели, как платежный баланс, инфляция, экономический рост, распределение доходов, бедность, окружающая среда, прямые иностранные инвестиции и социальные расходы. Некоторые авторы сосредоточили свои изыскания только на одном из упомянутых показателей, другие расширили свои исследования до более глубокого макроэкономического анализа.

В рамках данной квалификационной работы основное внимание сосредоточено на обобщении результатов предыдущих исследований в обозначенной выше проблематике, а также авторами подробно рассмотрены особенности работы МВФ как международного института.

Объектом исследования квалификационной работы является система регулирования валютно-кредитных отношений, возникающих в процессе экономических взаимодействий между субъектами мировой экономики.

Предметом исследования работы являются механизмы взаимодействия национальных экономик в процессе реализации валютно-кредитных договоренностей через участие в международных финансовых организациях.

Целью квалификационной работы является определение роли МВФ в регулировании международных валютно-кредитных отношений и обобщение экономических последствий его деятельности для стран-участниц кредитных программ.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- обобщить основные предусловия возникновения МВФ как международного института;
- определить особенности его системы корпоративного управления, основные методы принятия решений;
- обобщить основные изменения и тенденции в политике предоставления финансирования для стран-участниц;
- проанализировать особенности кредитных инструментов, применяемых МВФ;
- обобщить основные механизмы влияния МВФ на развитие экономик отдельных стран.

Квалификационная работа состоит из введения, 3 разделов, в которых раскрываются основные задачи, выводов, списка использованных источников и приложений.

В первом разделе работы подробно рассмотрены институциональные основы деятельности Международного Валютного Фонда. В частности обобщены исторические предпосылки, которые привели к его созданию, рассмотрены основные этапы в развитии организации, а также рассмотрена

организационно-управленческая структура, основные цели и задачи. Также рассмотрены различия в эффективности применения теоретических подходов в зависимости от культурных особенностей региона.

Во втором разделе обобщены особенности программ и кредитных инструментов, предлагаемых МВФ для стран-участниц, проанализирована динамика предоставляемых займов, определены основные тенденции, а также проведен анализ результатов существующих исследований в сфере определения влияния программ МВФ на экономическое развитие отдельных стран.

В третьем разделе рассмотрены основные проблемы, которые возникают в следствие деятельности МВФ и Всемирного Банка.

1 ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МВФ

1.1. Эволюция международной валютной системы как предпосылка создания МВФ

Международный валютный фонд является одной из двух межправительственных организаций, возникших в результате Бреттон-Вудской конференции в 1944г. Эта конференция стала одной из важных вех в развитии мировой валютной системы.

Факторами, которые способствовали ее успеху, были лидерство Соединенных Штатов и крах международной валютной системы из-за Первой мировой войны, Великой депрессии и начала Второй мировой войны. Наконец, еще одним фактором, способствовавшим успеху Бреттон-Вудской конференции, было тщательное планирование, которое ей предшествовало, особенно проект Международного валютного фонда [1].

Первая мировая война имела тяжелые последствия для международной валютной системы. В этот период золотой стандарт был разрушен и стал неэффективным [1]. В 1920-х г.х несколько крупных индустриальных государств пытались его восстановить, но обменные курсы не учитывали расходящихся макроэкономических политик, которые способствовали формированию отрицательного сальдо платежного баланса и высокому уровню безработицы внутри стран [1].

Великая депрессия усилила тяжелые экономические последствия последнего периода. Цены на товары и мировая торговля упали до беспрецедентного уровня. Чтобы смягчить девальвацию валюты 1930-х годов и Великую депрессию, государства применили ограничения на потоки капитала, и протекционистская политика стала стандартом. Эти факторы усугубили спад в мировой торговле [1,2]. Крупные индустриальные и развивающиеся государства пострадали от дефляционного давления. Государства навязывали свои собственные решения путем введения

конкурентных обменных курсов; фактически они пытались экспортировать уровень своей безработицы, создавая политику «нищий сосед» [1]. Универсальных политик предотвращения финансовой нестабильности не было. Золотой стандарт больше не действовал, был распространен международный валютный хаос, а начало Второй мировой войны ухудшило положение [1].

В академических кругах успех Бреттон-Вудской системы часто обсуждается. Известные ученые утверждают, что Бреттон-Вудская конференция была одним из самых успешных экономических достижений двадцатого века [1,3]. Конференция состояла из представителей 44 государств, которые собрались в Бреттон-Вудсе, штат Нью-Гемпшир, в 1944 г. [2,3]. Основная цель состояла в том, чтобы предотвратить экономический и финансовый хаос прошлого. Это обеспечило определенную стабильность обменного курса [3]. В эру Бреттон-Вудса, с 1944 по 1973 год, уровень жизни в Западной Европе, Северной Америке, Австралии и развивающихся странах улучшился, а также наблюдался беспрецедентный рост международной торговли [1, 3].

Успех Бреттон-Вудской системы был обусловлен сложившимися обстоятельствами: для создания МВФ и других международных организаций, таких как Международный банк реконструкции и развития (Всемирный банк) было необходимо тщательное планирование; сложились предпосылки для создания новой международной валютной системы; международные организации содействовали сотрудничеству на основе соглашений о взаимной выгоде. Кроме того, некоторые ученые утверждают, что подписание соглашений уменьшило вероятность насильственных конфликтов между государствами [4].

Следует отметить, что в этот период Соединенные Штаты играли ведущую роль на мировой политической арене, так как наименее пострадали от последствий войны.

Из всех предложенных концепций реформирования существующей системы международных валютно-финансовых отношений наиболее перспективными были План Уайта и План Кейнса, в которых предлагалось создать стабилизационный фонд и клиринговый союз соответственно. Автором «Плана Уайта» был Генри Декстер Уайт, помощник министра финансов США [1,5]. Джон Мейнард Кейнс (автор идеи о создании клирингового союза) представлял британский взгляд на новую международную валютную систему.

План Кейнса был разработан в 1943 г., в его основе была идея о международном валютном союзе, новом Международном клиринговом банке (ICB), и банковских деньгах (Bancor) которые будут использоваться в ICB [5]. Этот план должен был фиксировать соотношение золота и национальных валют, через стоимость Bancor по отношению к золоту. Государства-члены получали бы Bancor в обмен на золото, но им было запрещено получать золото в обмен на Bancor [1, 6].

Странам разрешается изменять свой обменный курс и применять колебания политики в области торговли и обменного курса для обеспечения полной занятости, что было главной целью для британцев [3]. А в международных расчетах разрешается урегулировать долговые дисбалансы возникающие в результате экспортно-импортных операций с использованием системы Bancor [2]. Для Кейнса денежная система, которая вращалась вокруг денег, была несовместима с саморегулирующимися силами спроса и предложения в экономике [5].

План Кейнса был очень выгодным Великобритании, так как позволил бы ей попытаться восстановить и сохранить свою гегемонистскую позицию в глобальном порядке [5]. Он был более либеральным в требованиях к условиям и предоставил бы государствам-должникам большую автономию и ограничил свободы государств-кредиторов, а также наложил бы строгие правила, регулирующие баланс кредиторов и должников. По сути, это условие предназначалось для ограничения позиции США в глобальных

иностранных делах, поскольку США стали мировым экономическим и военным лидером после Второй мировой войны [5].

По словам историков МВФ, План Уайта был наиболее благоприятным для установления периметров новой международной валютной системы [1,3]. Первоначально он предполагал, что Фонд будет действовать в качестве банка. В первом проекте его предлагали назвать Стабилизационным фондом Организации Объединенных Наций. В конце концов было принято название Международный валютный фонд и эта организация стала геополитическим международным институтом [5].

План Уайта предусматривал создание учреждения, в котором участники подписывались бы на золото и национальную валюту. Государствам-членам будет разрешено привлекать кредиты на основании их соответствующих подписок; общий объем разрешенных прав заимствования вначале составлял пять миллиардов долларов США [3,5]. Последнее имело целью предотвратить инфляционные последствия, создаваемые новым источником международной ликвидности [2].

В Плане Уайта подчеркивалась привязка обменных курсов, экономическая система, не ограниченная ненужными экономическими нормами, и международная организация, обладающая правом вето в важных валютных вопросах [3]. Однако у Уайта, как и у Кейнса, также был скрытый мотив для новой экономической доктрины. Он был настроен утвердить доллар как единственную валюту, способную заменить золото в качестве якоря в новой системе. Цель состояла в том, чтобы не позволить другим государствам манипулировать ценами на золото для манипулирования денежно-кредитной политикой США [5].

Основываясь на Бреттон-Вудском соглашении, золото, центральные банки и доллар США были необходимы для успеха новой международной валютной системы. Центральные банки поддерживали фиксированные значения для своих валют на основе стоимости золота или долларов США. Соединенные Штаты будут помогать государству-члену, готовясь продать

или купить золото другим государствам-членам по цене 35 долларов США за унцию золота [2]. Практика покупки золота распространялась только на официальных иностранных кредиторов США [3]. Доллар использовался как валюта интервенции вместо золота. Согласно Айхенгрину, Бреттон-Вудская система косвенно стала системой, основанной на золотом долларе. В 1971 г. закончился золотой стандарт, и Бреттон-Вудская система стала долларовой системой [3].

Фонд был предназначен для продвижения и мониторинга новой международной валютной системы и содействия международному сотрудничеству. План МВФ был основан на серии компромиссов, согласованных Кейнсом и Уайтом. В конечном счете, «Белый План» получил больше поддержки [2,3].

Бреттон-вудская система была консолидирована в международной валютной системе в декабре 1958 г., когда европейские страны согласились с условиями статьи VIII Статей соглашения МВФ. Статья допускала конвертируемость национальных валют для операций по текущим счетам [2,3,5]. К 1961 г. две трети членов МВФ приняли статью VIII. Бреттон-вудская система была эффективной в обеспечении экономической стабильности в течение 1960-х годов. Однако хотя новая система обеспечивала стабильность, и был создан МВФ, ее основа оказалась неустойчивой.

Через некоторое время после создания Бреттон-Вудской системы, основные акционеры осознали, что система, основанная на золотом стандарте и долларе США, как резервной валюте, не является устойчивой. По сути она служила заменой золотому стандарту в 1959-1967 г.х. США привязали доллар к золоту, а другие страны привязали свои валюты к доллару [7]. В течение 1950-х и 1960-х годов европейские государства договорились о Статье VIII, конвертируемости национальных валют для операций по текущим счетам, пока США были готовы обменять эти резервы на золото [2,5].

Трилемма международной экономики всплыла в эпоху Бреттон-Вудса. Невозможная троица является неизбежным ограничением для политиков и бюрократов международных организаций. Было невозможно, чтобы свободное движения капитала, фиксированные обменные курсы и автономная денежно-кредитная политика работали вместе, необходимо было найти компромисс [2,6]. Такие страны, как Корея, Таиланд и Индонезия в 1997 г., отчасти пострадали от валютного кризиса, потому что не смогли признать ограничения невозможной троицы [8].

США критиковали за крах Бреттон-Вудской системы. Этому способствовали недостатки стандарта обмена золотом, регулируемой системы привязки и ускорение мировой инфляции из-за увеличения роста денежной массы. На самом деле проблема заключалась в том, как добиться корректировки в мире с контролем капитала, фиксированными обменными курсами и автономией внутренней политики [6]. В 1960 г. экономист Роберт Триффин опубликовал свою диссертацию под названием «Золото и кризис доллара» [9]. Триффин утверждал, что бреттон-вудская система обречена на провал, потому что внутренние механизмы были повреждены внутренними экономическими противоречиями. Предложение золотом было небольшим и нестабильным, потому что товары были связаны с рыночными силами. Международная ликвидность была устойчивой только в том случае, если США имели дефицит платежного баланса, чтобы продолжать поставлять доллары иностранным центральным банкам [5,9].

В этот период стало нормой обильное предложение долларов США, иностранные центральные банки накопили больше долларов, чем была стоимость золотых запасов США. В конечном итоге это привело к снижению доверия к доллару США [2,10]. Дилемма Триффина предполагает, что мировой экономике будет не хватать адекватной ликвидности и подрывать доверие к доллару США, что приведет к финансовому кризису, поскольку количество золота в США будет меньше стоимости долларов за пределами США [9]. Роберт Триффин так сформулировал свою мысль во время

выступления в Конгрессе в 1959 г.: «В самой концепции были нелепости, связанные с использованием национальных валют в качестве международных резервов, они представляли собой встроенный дестабилизатор в мировой валютной системе» [5, с.333].

Еще одним из факторов, подрывающих Бреттон-Вудскую систему, были разногласия с Европейским Союзом. Несколько членов ЕС не были удовлетворены долларом в качестве резервной валюты. Другим фактором было то, что рост и увеличение мобильности капитала создавало давление на работоспособность системы фиксированного обменного курса [7]. В-третьих, мировые лидеры требовали от США решения денежно-кредитной проблемы. В 1971 г. президент США Ричард Никсон отменил золотой стандарт для доллара. Некоторые авторы утверждают, что в течение этого периода Фонд был слабой институциональной силой, власть США находилась под угрозой, экономическое управление было неэффективным, лидеры G-10 находились в разногласии, а распад Бреттон-Вудса означал конец эры доминирования США в финансовых операциях на глобальном уровне [7].

1.2. Миссия, цели и основные этапы развития Международного Валютного Фонда

Первыми странами-членами МВФ стали 44 государства, принимающие участие в Бреттон-Вудской конференции. Официально МВФ был основан в 1945 г., когда 29 стран-членов подписали Статьи соглашения. Несмотря на то, что эта организация была придумана для помощи в управлении Бреттон-Вудской системой, она никогда полностью не выполняла эту задачу, и вместо этого уже на ранних этапах своей истории служила кредитором последней инстанции для участников, сталкивающихся с проблемами платежного баланса. Хотя Фонд изначально был создан для содействия международному

обмену между промышленно развитыми странами, он никогда по-настоящему не выполнял эту роль [11].

Некоторые исследователи утверждают, что Фонд искал для себя новую миссию, когда впервые начал оказывать помощь развивающимся странам [11]. В 1970-е годы Фонд стал активнее взаимодействовать с развивающимися странами, а также стал играть роль советника по экономической политике и продолжал выступать в качестве кредитора последней инстанции [12].

К 1980-м г.м все участники фактически разделились на 2 группы: богатые страны, которые создают правила, и страны-заемщики, которые должны были жить по ним. Под правилами подразумевается политика условий, налагаемых на кредиты, предоставляемые Фондом. Подчеркивая эту роль поляризации в Фонде, можно заметить, что с конца 1970-х годов до Великой рецессии ни одна богатая экономика не использовала кредитные средства МВФ. Устав МВФ выступал за коллективные действия между странами с целью достижения таких выгод, как увеличение занятости и реальных доходов, содействие сбалансированному росту международной торговли, повышение уровня жизни и улучшение внутренних ресурсов государств-членов [13]. Теоретически, Фонд был создан как аполитичная международная организация, созданная для поддержания стабильной международной финансовой системы, предоставления ссуд государствам-членам для компенсации краткосрочных дисбалансов платежей и защиты обменных курсов государств-членов [14]. На самом деле результаты внутреннего управления и политики Фонда носят политический характер [15].

План Фонда состоит из 31 Статьи соглашения [2, 16]. Статьи затрагивают широкий спектр областей, от квот и подписок до операций Фонда, до специальных положений. Квоты предназначены для отражения относительного размера экономики: чем больше экономика страны, тем больше ее квота. Подписки определяют размер капитала, который страна-

член должна внести в Фонд при вступлении в Фонд и при увеличении капитала. Статьи были подвергнуты пересмотру, с тем чтобы отразить постоянно меняющийся характер международной валютной системы. С 1945 г. в Статьи были внесены шесть поправок, последняя из которых вступила в силу 3 марта 2011 г.. Статья первая определяет цели Фонда:

1. Содействовать международному валютному сотрудничеству через постоянную платформу, которую предоставляет механизм для консультаций и сотрудничества по международным валютным проблемам.

2. Содействовать расширению и сбалансированному росту международной торговли и тем самым способствовать увеличению и поддержанию высокого уровня занятости и реальных доходов, а также развитию производственных ресурсов всех членов в качестве основных целей экономической политики.

3. Способствовать стабильности валютного обмена, поддерживать упорядоченные механизмы конвертации валют между членами и избегать конкурентного снижения курса.

4. Содействовать созданию многосторонней системы платежей в отношении текущих операций между участниками и устранению валютных ограничений, которые препятствуют росту мировой торговли.

5. Повысить доверие членов, предоставив им общие ресурсы Фонда, временно доступные под надлежащими гарантиями, и, таким образом, предоставляя им возможность исправлять несоответствия в их платежном балансе, не прибегая к мерам, разрушающим национальное или международное процветание.

6. В соответствии с вышеизложенным сократить продолжительность и уменьшить степень дисбаланса в международных расчетах участников [16].

1.3 Особенности организационной структуры и системы корпоративного управления Фонда

Устав МВФ предусматривают трехуровневую структуру управления с Советом управляющих, Исполнительным советом и Управляющим директором. Совет управляющих является высшим директивным органом МВФ. Все страны представлены в Совете управляющих, обычно на уровне министров финансов или управляющих центральных банков. Соединенные Штаты представлены министром финансов. Управляющие МВФ обычно собираются ежегодно на осенних заседаниях МВФ. Комитет управляющих, Международный валютно-финансовый комитет (МВФК), собирается два раза в год для рассмотрения основных вопросов политики, затрагивающих международную валютную систему, и дает рекомендации всему Совету управляющих.

Комитет по развитию, объединенный комитет советов управляющих МВФ и Всемирного банка, также собирается одновременно для рассмотрения вопросов политики в области развития и других вопросов, касающихся развивающихся стран. Оба комитета обычно выпускают коммюнике по завершении своих заседаний, обобщая их выводы и рекомендации. Они часто служат политическим руководством для МВФ и Всемирного банка, а также средством для выражения мнений и для координации или согласования политики стран по вопросам, представляющим международный интерес. Повседневное управление оперативной политикой, кредитованием и другими вопросами возложено на Совет исполнительных директоров, состоящий из 24 членов, который собирается три или более раза в неделю для наблюдения и надзора за деятельностью МВФ [17].

До 2015 г. пять крупнейших акционеров (США, Япония, Германия, Франция и Соединенное Королевство) имели право назначать своего собственного исполнительного директора, а остальные члены избирались

группами стран, как правило, на основе географического или исторического сродства. В рамках пакета реформы квот и управления, согласованного в 2010 г. и вступившего в силу в 2015 г., МВФ перешел на полностью избираемый исполнительный совет. Несмотря на то, что размер совета директоров остается прежним, в настоящее время в странах с развитой европейской экономикой на два директора меньше.

Исполнительный совет МВФ выбирает управляющего директора МВФ, который выполняет функции его председателя и главного исполнительного директора. Управляющий директор избирается сроком на пять лет с возможностью продления. Исполнительный совет также утверждает выбор главных помощников управляющего директора, первого заместителя управляющего директора и четырех заместителей управляющего директора. Управляющий директор управляет текущей деятельностью Фонда (в соответствии с политическим руководством Исполнительного совета); руководит работой около 2800 сотрудников; и контролирует подготовку программных документов, предложений по займам и других документов, которые передаются на утверждение Исполнительному совету.

В то время как любая страна может предложить кандидата на пост президента МВФ, по традиции европейский кандидат на должность исполнительного директора МВФ избирается полноправным членством в МВФ [18]. Соединенные Штаты имеют аналогичную прерогативу во Всемирном банке. Первый заместитель исполнительного директора МВФ обычно является гражданином США, в настоящее время должность занимает Дэвид Липтон. Выбор руководства был давней проблемой. Развивающиеся экономические державы утверждают, что любое соглашение, которое предоставляет руководящую должность на основе гражданства, ограничивает круг потенциальных кандидатов. Однако во время самого недавнего перехода от Доминика Стросс-Кана к Кристине Лагард неевропейские страны не смогли объединиться с кандидатом, обеспечив себе позицию

европейца [19]. В феврале 2016 г. Исполнительный совет МВФ выбрал М.Д. Лагарда на второй пятилетний срок до июля 2021 г. включительно [20].

Некоторые исследователи утверждают, что поднятие вопроса о назначении директора-не европейца из стран с развивающейся экономикой является следствием существования разногласий, которые затрудняют объединение стран с развивающейся экономикой в пользу одного заслуживающего доверия кандидата. Эти призывы, как утверждается, являются частью более широкой проблемы влияния стран с развивающейся экономикой на международные финансовые институты и могут в конечном итоге привести к дополнительным сдвигам в сторону стран с развивающейся экономикой, несмотря на то, что Европа удерживает верхнюю позицию. И некоторые факты свидетельствуют о существовании такого смещения. Например, в июле 2011 г. новый управляющий директор Лагард возвысил Чжу Миня, гражданина Китая, который являлся советником исполнительного директора, до заместителя исполнительного директора. В августе 2016 г. г-н Мин был заменен Тао Чжаном, бывшим заместителем управляющего Центрального банка Китая [21].

В дополнение к официальному представительству Совета управляющих и Исполнительного совета в МВФ активно участвуют несколько других консультативных групп стран. К ним относятся такие форумы, как: встреча министров финансов Группы семи (G-7); группа 20 крупнейших экономик (G-20), которая в 2009 г. была объявлена ее членами главным форумом международного экономического сотрудничества [22]; и Межправительственная группа 24-х по международным валютным вопросам и развитию (G-24), которая координирует позицию развивающихся стран по вопросам денежно-кредитного регулирования и развития.

Особенности финансирования деятельности МВФ. У МВФ есть три основных финансовых источника (за исключением специальных трастовых фондов): подписки членом (квоты), многосторонние соглашения о заимствованиях (новые соглашения о заимствовании (NAB) и общие

соглашения о заимствовании (GAB)), а также двусторонние соглашения о заимствованиях, в настоящее время на общую сумму около 1048, 425 млрд дол. (табл. 1.1).

Табл. 1.1 – Общая структура источников финансирования МВФ (на 31.01.2020 г.)**

Ресурс	Сумма в млн. долл. США
Квоты	475,604.5
Новые соглашения о заимствованиях (NAB)	180,573
Общие соглашения о заимствованиях (GAB)	25*
Двусторонние соглашения	316,884
Всего	1048424,5

* - данные на конец 2017 г., так как действие соглашения закончилось в 2018 г. и не было продлено по причине его не востребоваемости на протяжении более чем 20 лет.

**Источник: составлено автором на основании [23]

Квоты являются основным источником, который формируется за счет вкладов отдельных стран, а также является основой представительства страны в МВФ. В декабре 2010 г. члены МВФ согласились удвоить квоты МВФ до общей суммы в 477 млрд СДР (около 677 млрд долл. США) с примерно 238 млрд СДР (около 339 млрд долл. США) [24]. Общая сумма квот составляет 475 млрд СДР (около 675 млрд долл. США). Квота США составляет 83 млрд СДР (около 117 млрд долларов), 17,46% от общей суммы. МВФ пересматривает квоты каждые пять лет, и пятнадцатый пересмотр квот МВФ первоначально планировалось завершить в 2015 г.. Однако с учетом продления периода времени, необходимого для осуществления самого последнего увеличения, члены МВФ согласились отложить пятнадцатый пересмотр с целью завершить его не позднее осенних ежегодных совещаний МВФ в 2019 г. [25]. Однако переговоры осенью 2019 г. прошли неудачно – новые договоренности не были достигнуты/

В дополнение квотам МВФ использует два постоянных многосторонних соглашения о заимствованиях: Новые соглашения о займах (NAB) и Общие соглашения о займах (GAB) и несколько двусторонних соглашений о заимствованиях. Это резервные ресурсы, предназначенные для

временного дополнения имеющихся ресурсов квот и займов. В случае активации участвующие страны-кредиторы предоставляют кредиты МВФ, и МВФ использует эти средства для предоставления займов соответствующим странам. NAB представляет собой набор кредитных соглашений между МВФ и 38 странами-членами и учреждениями, включая страны с развитой экономикой и ряд стран с формирующимся рынком. NAB - это средство первого и основного обращения в тех случаях, когда МВФ должен пополнить свои квотные ресурсы. В рамках достигнутого в декабре 2010 г. соглашения об удвоении квотных ресурсов МВФ члены согласовали соответствующий откат НАБ, что привело к сдвигу в структуре ресурсов МВФ с НАБ к квотам. После увеличения постоянных квот в феврале 2016 г. объем NAB уменьшился с 370 SDR (около 536 миллиардов долларов США) до 182 миллиардов SDR (около 263 миллиардов долларов США) [26]. На начало 2020 финансового г. у МВФ были обязательства в рамках NAB в размере 180,573 СДР (около 254 млрд. долл. США, табл. В.1).

Соглашения NAB были обновлены в ноябре 2016 г. на пятилетний период [27]. Для дальнейшего обновления требуется разрешение Конгресса. Взносы США в NAB должны быть прекращены в 2022 г.. GAB, более раннее многостороннее соглашение о займах (созданное в 1962 г.) в размере 17 миллиардов СДР (около 25 миллиардов долларов США), которое не использовалось более 20 лет, завершилось в конце 2018 г. [28].

В 2012 г. МВФ заключил двусторонние соглашения о займах с несколькими членами или их центральными банками. Эти договоренности предусматривали первоначальный срок в два г. с возможностью продления срока до двух дополнительных лет. Срок действия этих четырехлетних сроков начал истекать в октябре 2016 г. В августе 2016 г. Исполнительный совет МВФ утвердил новую основу для двусторонних заимствований [29]. Срок действия соглашений, подписанных в рамках рамок 2016 г. истек в конце 2019 г., однако их действие было продлено до 2024 г. [30]. Ресурсы в рамках этих соглашений могут использоваться для предоставления займов

только при условии, что исчерпан фонд NAV. У США нет двусторонних отношений заимствования с МВФ.

Another form of IMF borrowing is trust funds. These are voluntary contributions by member countries designated to be used for specific purposes. For example, the IMF's Catastrophe Containment and Relief (CCR) Trust allows the IMF to provide grants for debt relief for the poorest and most vulnerable countries hit by catastrophic natural disasters or public health disasters.

Другая форма заимствования МВФ - это целевые фонды. Это добровольные взносы стран-членов, предназначенные для использования в конкретных целях. Например, трастовый фонд МВФ по защите от стихийных бедствий (CCR) позволяет МВФ предоставлять субсидии для облегчения бремени задолженности беднейших и наиболее уязвимых стран, пострадавших от катастрофических стихийных бедствий или катастроф общественного здравоохранения.

Табл. 1.2 – Страны-члены МВФ с наибольшими квотами и количеством голосов

Страна-член организации	Квота, часть в %	Количество голосов, %
США	17,46	16,52
Япония	6,48	6,15
Китай	6,41	6,09
Германия	5,6	5,32
Франция	4,24	4,03
Великобритания	4,24	4,03
Италия	3,17	3,02
Россия	2,71	2,59
Канада	2,32	2,22
Саудовская Аравия	2,1	2,02

Источник: [17]

Система голосования и сферы влияния в МВФ. Исполнительный совет или Совет управляющих МВФ могут утверждать займы, политические решения и многие другие вопросы простым большинством голосов. Однако

для одобрения основных решений МВФ требуется абсолютное большинство голосов. Абсолютное большинство может составлять 70% или 85% голосов, в зависимости от вопроса. Для решения финансовых и операционных вопросов, таких как процентная ставка по кредитам МВФ или процентная ставка по авуарам в СДР, требуется большинство в 70%, а 85% голосов требуется для принятия наиболее важных решений, таких как прием новых членов, увеличение квот, распределение СДР и внесение поправок в Статьи соглашения МВФ.

С долей голосования 16,52% (Таблица 1.2), Соединенные Штаты являются единственной страной, способной в одностороннем порядке наложить вето на основные решения МВФ (то есть те, которые требуют 85%-ого большинства). Соединенные Штаты также обладают значительным неофициальным влиянием в МВФ, учитывая их большую долю квот и местонахождение Фонда в Вашингтоне, округ Колумбия [31]. По словам одного аналитика, нет ни одного решения принятого МВФ по любому систематическому вопросу без молчаливой, если не явной, поддержки Соединенных Штатов и других стран G-7 [17, с.9].

Таким образом, в формировании МВФ как международного финансового института основную роль сыграли необходимость реформирования существующей системы международных расчетов, готовность стран идти на компромиссы, а также роль США, как лидера на политической арене того периода. С течением времени роль этой организации изменилась, и она переключилась с послевоенной помощи развитым странам в восстановлении экономик на стимулирование развития развивающихся стран, борьбу с бедностью и неравенством посредством предоставления финансовой помощи.

В основе финансирования МВФ находятся соглашения о предоставлении займов, основные из которых касаются постоянных квот государств. Кроме этого существуют доп. соглашения (НАБ, ГАБ (прекратили работу), и билатеральные договоренности) и трастовые

(целевые) фонды МВФ. Голоса и сферы влияния распределяются в зависимости от того, какая квота обеспечивается страной в общем объеме ресурсов.

2 ВОЗДЕЙСТВИЕ КРЕДИТНО-ФИНАНСОВЫХ МЕХАНИЗМОВ МВФ НА РАЗВИТИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

2.1 Программы финансовой помощи странам-членам МВФ и их особенности

Согласно Уставу (подробно рассмотрено в разделе 1.2) основные цели МВФ включают 6 направлений. На практике обязательства этой организации по содействию международной валютной стабильности сводится к трем основным функциям:

- надзор за финансовыми и валютными условиями в его странах-членах и в мировой экономике;
- финансовая помощь, чтобы помочь странам преодолеть серьезные проблемы с платежным балансом;
- техническая помощь и консультативные услуги странам-членам.

Надзор. Члены МВФ соглашаются в качестве условия членства (Статья IV), что они «будут сотрудничать с Фондом и другими членами для обеспечения упорядоченных обменных соглашений и содействия созданию стабильной системы обменных курсов». В частности, они соглашаются проводить экономическую и финансовую политику, которая приведет к упорядоченному экономическому росту при разумной стабильности цен, чтобы избежать беспорядочных сбоев в международной валютной системе, не манипулировать своими обменными курсами для достижения несправедливого конкурентного преимущества или перенести экономическое бремя на другие страны, и следовать политике обменного курса, совместимой с этими обязательствами.

Основные обязанности содержатся в статье VIII (конвертируемость) и статье IV (договоренности об обмене). Если страна нарушает эти обязательства, существует три возрастающих уровня наказания: невозможность брать кредиты у МВФ, временное приостановление права

голоса и исключение из Фонда. Например, в июле 2011 г. Аргентина была признана нарушившей свои обязательства в соответствии со статьей VIII, раздел 5, из-за неточного предоставления экономических данных МВФ, и была подвергнута отстранению на несколько лет [32]. Только одна страна, Чехословакия, была вынуждена выйти из МВФ в 1954 г. за неспособность предоставить информацию, необходимую для оценки политики обменного курса [33].

Страны обязаны предоставлять МВФ информацию и консультироваться по его требованию. Сотрудники МВФ, как правило, ежегодно встречаются с каждой страной-членом в отношении текущей фискальной и денежно-кредитной политики страны, состояния ее экономики, ситуации с обменным курсом и других соответствующих проблем. Доклады МВФ о консультациях в соответствии со Статьей IV с каждой страной представляются Исполнительному совету МВФ вместе с замечаниями и рекомендациями персонала относительно возможных улучшений экономической политики и практики страны.

В рамках своей многосторонней функции надзора МВФ ежегодно публикует многочисленные отчеты об экономических условиях и тенденциях в мировой экономике. К ним относятся полугодовые публикации, такие как: «Перспективы развития мировой экономики», в которых приводится анализ состояния мировой экономики; Глобальный отчет о финансовой стабильности, в котором оцениваются мировые финансовые рынки; Fiscal Monitor, который проводит обзор и анализ состояния государственных финансов в странах-членах. МВФ также готовит региональные экономические прогнозы и широкий спектр аналитических результатов во всех департаментах.

Фонд также обязан (статья VIII, раздел 7) публиковать ежегодный отчет о своих операциях, операциях и ресурсах, и он уполномочен (статья XII, раздел 7) публиковать «такие другие отчеты, которые он сочтет

желательными для выполнения своих цели». Они доступны на странице публикаций, а также на веб-сайте МВФ.

Однако полномочия МВФ не распространяются на публикацию информации о внутренних условиях в странах-членах. Страны обязаны (статья VIII, раздел 5) предоставлять МВФ информацию об их экономических и валютных условиях и международных экономических и финансовых отношениях. Однако эта информация, как правило, считается собственностью страны, которая ее предоставила, и для ее публикации требуется их согласие. Фонд не может публиковать отчеты об изменениях в фундаментальной структуре экономической организации членов (статья XII, раздел 8) без их согласия. Он может неформально сообщать свои взгляды любой стране-участнице по любому актуальному вопросу. Однако требуется 70% голосов исполнительного совета, прежде чем какой-либо отчет об экономических, валютных или платежных условиях в стране может быть опубликован, если соответствующая страна не хочет, чтобы он был опубликован.

Финансовая помощь. Когда его страны-члены испытывают трудности с платежным балансом, вызванные кризисом счета операций с капиталом или текущим счетом, МВФ может выдавать кредиты, предназначенные для того, чтобы помочь им стабилизировать их ситуацию с международными платежами и принять политические изменения, достаточные для изменения их положения и преодоления их проблем. В некоторых случаях МВФ предоставляет краткосрочные займы, чтобы предотвратить развитие экономики стран в условиях финансового кризиса и способствовать возобновлению притока частного капитала. Многие финансовые кризисы в развивающихся странах в последние годы были результатом отсутствия доверия со стороны международных финансовых рынков и «внезапной остановки» или прекращения притока капитала в развивающиеся страны, что часто происходит в начале кризиса. В других случаях МВФ предоставляет ссуды, чтобы помочь странам справиться с кризисами, но срок погашения

ссуды является более длительным, и в условия входят проблемы, которые имеют более глубокие корни и требуют больше времени, чем это обычно возможно в обычные сроки МВФ. Финансовую структуру МВФ лучше всего можно охарактеризовать как структуру кредитного союза. Страны-члены МВФ депонируют твердую валюту и часть собственной валюты, из которой они могут брать валюты других стран, если сталкиваются с серьезными проблемами в управлении своим платежным балансом. Как отмечено выше, дополнительные ресурсы доступны из NAV или GAB, если ресурсы квоты недостаточны.

В соответствии со статьями МВФ требуется, чтобы использование странами его ресурсов было временным и чтобы кредиты были погашены. Неспособность страны-заемщика погасить заимствования МВФ снижает доступность финансирования для всех других членов МВФ. Чтобы гарантировать его погашение, МВФ устанавливает условия для своих займов. Условие также предназначено для исправления дефицита текущего счета заемщика путем обеспечения макроэкономической стабилизации и экономической корректировки. В прошлом велись споры о том, являются ли условия жесткой экономии, которые часто являются основой условий МВФ, продуктивными для ускорения экономического роста. В 2000 г. один цитируемый документ показал, что участие в программах МВФ снижает темпы роста в ходе программы, как и следовало ожидать. Кроме того, однако, исследование показало, что, как только страны покидают программу, они растут быстрее, чем если бы они остались, но не быстрее, чем они были бы без участия, в первую очередь, в программе МВФ [34]. Однако существуют и другие точки зрения касательно стимулирующей роли заимствований в долгосрочном периоде. Более подробно этот вопрос будет рассмотрен в разделе 2.3.

После резкой критики условий, присущих кредитам МВФ Восточной Азии в конце 1990-х годов, МВФ в 2002 г. пересмотрел свои требования [35]. Дополнительные реформы, в том числе новые кредитные инструменты МВФ,

основаны на предварительном изучении текущей экономической ситуации в стране-потенциальном заемщике (предварительные условия), а не на традиционной структурной корректировке (ex-post обусловленность).

Программы кредитования. МВФ имеет несколько кредитных программ. В таблице В.1 приведены финансовые условия основных кредитных ресурсов.

Кредиты Stand by (SBA), которые обеспечивают основную часть помощи МВФ странам со средним уровнем дохода, решают краткосрочные проблемы платежного баланса и обычно длятся от одного до двух лет.

Механизм расширенного финансирования (EFF) решает более долгосрочные проблемы платежного баланса, требующие фундаментальных экономических реформ, и обычно рассчитан на три г. или дольше. МВФ предоставляет кредиты своим беднейшим странам-членам на льготных условиях погашения. Они направлены на то, чтобы помочь странам преодолеть проблемы с платежным балансом, но их обусловленность делает меньший акцент на сокращении расходов и больше на реформах, способствующих экономическому росту. Льготное кредитование стран с низким уровнем доходов обеспечивается за счет взносов стран-членов и самого МВФ, а не посредством использования квот.

В настоящее время МВФ предоставляет кредиты под низкие проценты в рамках Фонда сокращения бедности и роста (PRGT).

Снижение кредитного давления на экономику осуществляется в рамках Инициативы в отношении бедных стран с крупной задолженностью (HIPC) и Целевого фонда по сохранению и ликвидации последствий катастроф (CCR).

Наконец, Инструмент поддержки политики (PSI) поддерживает страны с низкими доходами, которые не хотят или не нуждаются в кредитовании МВФ, но обращаются к макроэкономическим советам МВФ и к «печати одобрения» своей экономической политики в качестве сигнала для международных доноров и финансовых рынков [36].

В 2017 г. члены МВФ одобрили создание еще одного нефинансового инструмента - Инструмента координации политики (PCI). PCI аналогичен PSI, но может применяться странами-членами МВФ [37].

В 2009 г., после финансового кризиса, МВФ создал Гибкую кредитную линию (FCL). FCL предоставляет кредитную линию странам, которые имеют сильные экономические основы и политику. Она может быть использована без введения новых условий. В отличие от SBA и EFF, в FCL используется принцип ex-анте.

По состоянию на март 2018 г. Колумбия, Мексика и Польша использовали FCL, хотя ни одна из этих трех стран не использовала кредитные линии [38].

В 2010 г. МВФ ввел Предохранительную кредитную линию, теперь известную как Линия предоставления дополнительной ликвидности (PLL), для стран, финансовое положение которых лишает их права на FCL. Страна может запросить PLL на шесть месяцев с лимитом в пять раз больше своей квоты. На сегодняшний день 4 страны (Мексика, Колумбия, Македония и Марокко) использовали PLL [39]. В 2017 г. было доказано, что эти предупредительные программы являются одними из наименее дорогостоящих и наиболее выгодных программ кредитования, которые МВФ предлагает своим членам [40].

Доступ к технической помощи - одно из преимуществ членства в МВФ, на которое приходится около 20% годового операционного бюджета МВФ. МВФ оказывает техническую помощь в основных областях своей компетенции: макроэкономическая политика; налоговая и налоговая политика; управление расходами; курсы валют; устойчивость финансового сектора; и экономическая статистика. Техническая помощь МВФ поддерживает развитие производительных ресурсов стран-членов, помогая им эффективно управлять своей экономической политикой и финансовыми вопросами. МВФ помогает этим странам укреплять их потенциал как в людских, так и в институциональных ресурсах, а также разрабатывать

соответствующую макроэкономическую, финансовую и структурную политику.

2.2 Анализ общей динамики заимствований стран-членов МВФ

Как было упомянуто в разделе 2.1. с 2009 г., структура кредитования МВФ изменилась, чтобы лучше оказывать поддержку странам в глобальном кризисе, и в результате сильного давления на реформы, таким образом: - увеличивая свой кредитный потенциал; - реформирование условий льготных кредитов странам с низкими доходами (структура, условия), чтобы они стали крайне льготными; - совершенствование системы льготного кредитования; - модернизация условий для всех заемщиков; - повышение гибкости традиционной резервной системы; - устранение редко используемых объектов; - создание новых кредитных механизмов, которые зависят от предварительных условий [41]

Кроме того, в апреле 2009 г. «Группа двадцати» согласилась утроить кредитный потенциал Фонда до 750 млрд. долл. США по сравнению с общими докризисными кредитными ресурсами в размере около 250 млрд. долл. США.

Таким образом, мы можем говорить о прогрессе в предоставлении финансовой помощи МВФ для предоставления более целевого и более гибкого кредитования. В Обзоре МВФ 2011 г. [41] были проанализированы программы, поддерживаемые МВФ, подписанные в период с 2002 по сентябрь 2011 г., и было установлено, что условия были лучше приспособлены к потребностям стран, упорядочены и сфокусированы на основных областях компетенции Фонда. Обзор изменений в практике кредитования МВФ, осуществленных в последнее время, сделан [41]. В период 1953-2012 гг. Количество беспроцентных и льготных кредитов МВФ

значительно колебалось, как это видно на рис. 2.1 и рис. 2.2. Кроме того, МВФ разработал различные кредитные инструменты для своих членов. Тем не менее, SBA представляет более 70% от общего объема кредитования МВФ (871 из 1212 соглашений за тот же период).

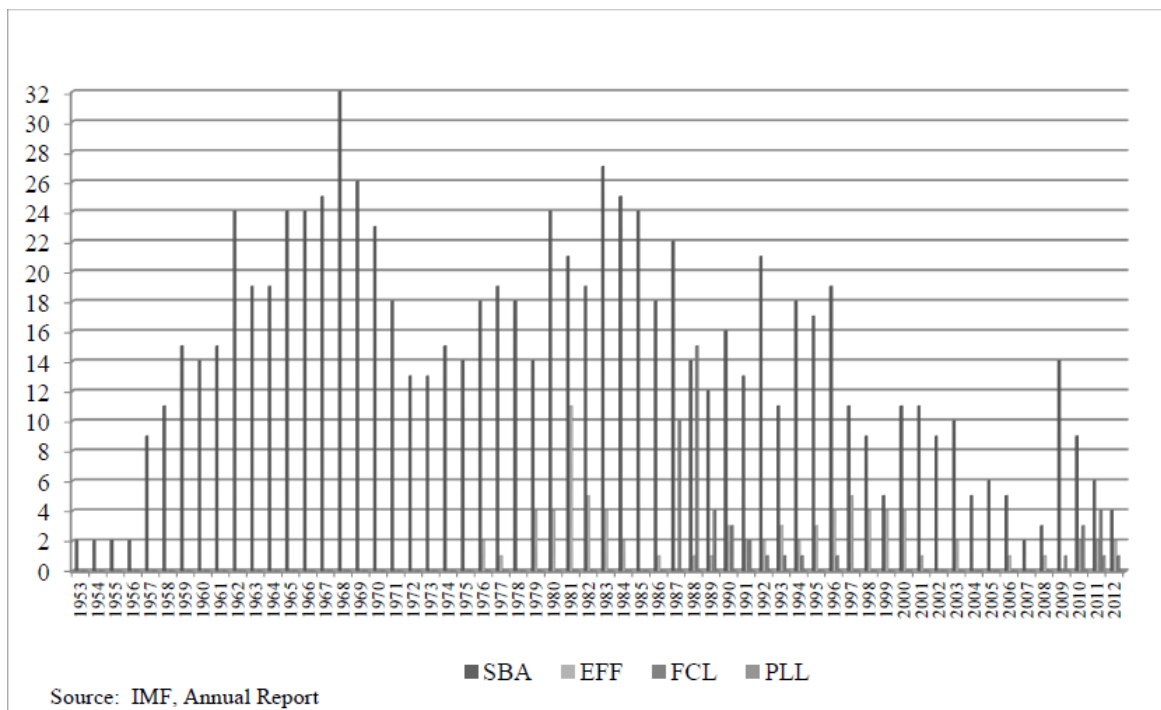


Рис. 2.1 – Количество соглашений (не льготных), утвержденных в течение финансовых лет, закончившихся 30 апреля 1953-2012 гг. Количество льготных соглашений (210 в 1953-2012 гг., что составляет 17,3%) значительно ниже, чем не льготных (1002, что составляет 82,7%) ,

Используя базу данных МВФ «История кредитных соглашений», мы видим, что из 153 развивающихся стран в соответствии с классификацией стран «Перспективы развития мировой экономики» (IMF, 2013b) 119 получали финансовую поддержку МВФ как минимум один раз с 01 мая 1984 г. по 31 мая 2013 г. Есть 34 исключения: Багамские Острова, Бахрейн, Бутан, Ботсвана, Бруней-Даруссалам, Иран, Кирибати, Кувейт, Ливан, Ливия, Малайзия, Маршалловы Острова, Катар, Саудовская Аравия, Южная Африка, Южный Судан, Сент-Люсия, Сент-Винсент и Гренадины, Суринам, Свазиленд, Сирия, Тимор-Лешти, Эритрея, Фиджи, Микронезия, Черногория, Мьянма, Намибия, Оман, Тонга, Туркменистан, Тувалу, Объединенные

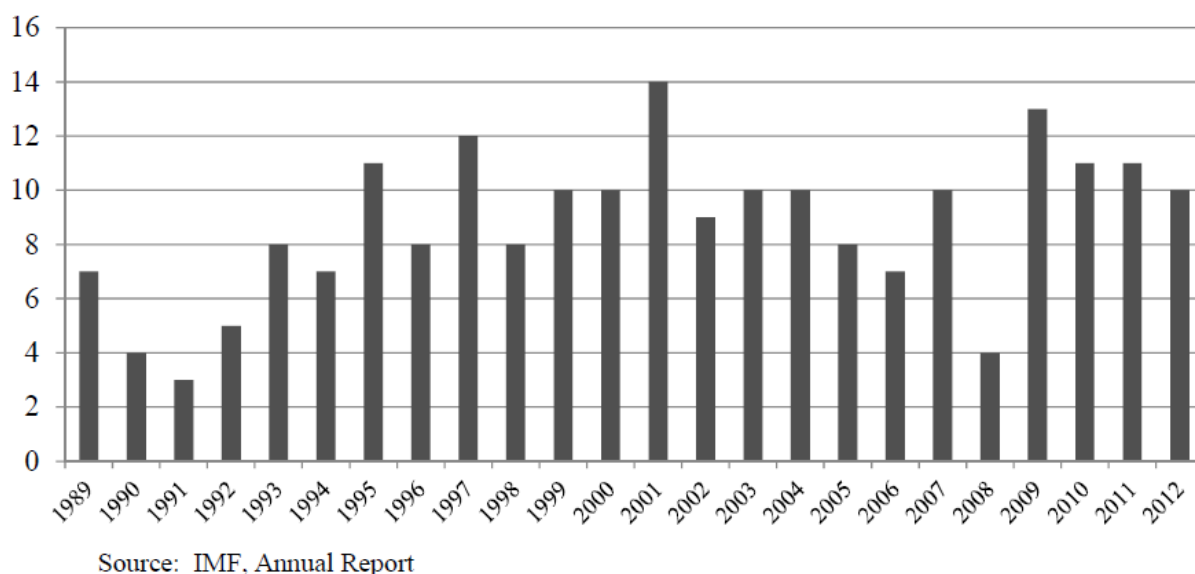


Рис. 2.2 Количество соглашений (льготных), утвержденных в течение финансовых лет, закончившихся 30 апреля 1989-2012 гг.

Общий объем кредитов, предоставленных по этим соглашениям (не льготным и льготным), увеличился примерно в кризисные времена (Рис. 2.3 и Рис. 2.4).

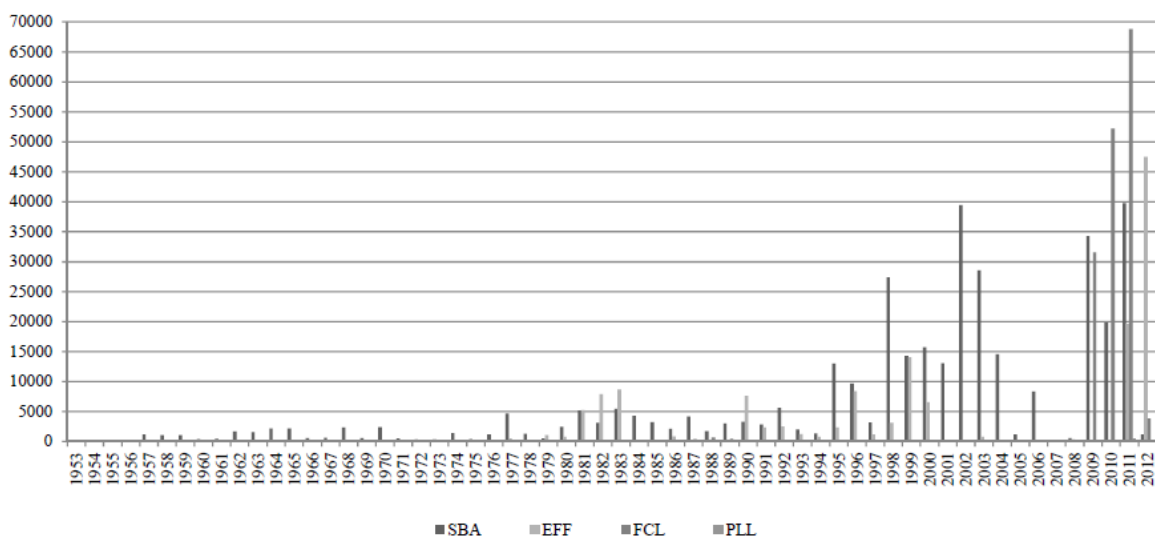
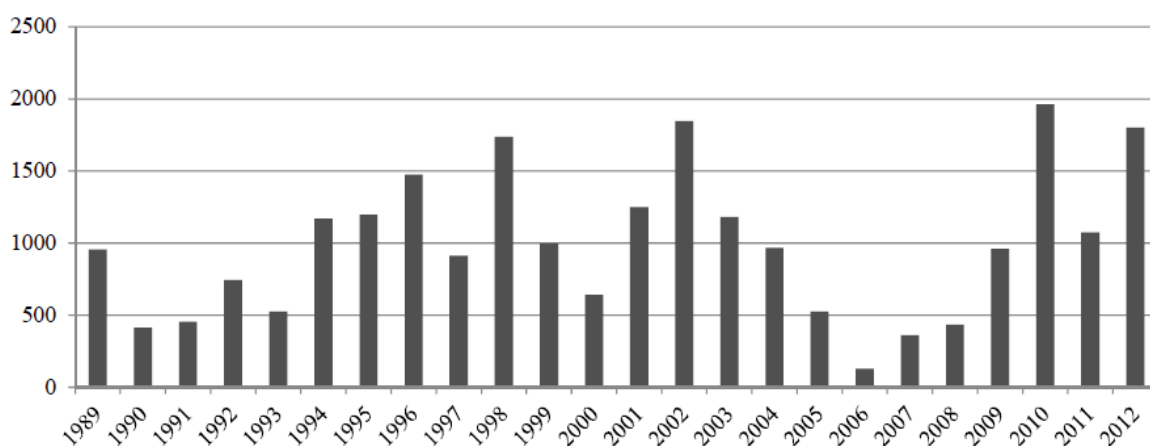


Рис. 2.3 – Кредиты предоставленные по договоренностям (не льготным) за 1953-2012 гг. (в млн. СДР)

Кредитование МВФ увеличивалось в периоды кризисов, например, как в кризис задолженности 1980-х гг., кризис Текилы в 1994-1995 гг., кризис в Юго-Восточной Азии в 1997-1998 гг., в России в 1998 г., в Бразилии в 1998-1999 гг. и Аргентине в 1999-2002 гг. или мировой финансовый кризис 2008 г. Странам часто требуется финансирование для решения проблем платежного баланса или бюджетных проблем, и востребованность программ МВФ



Source: IMF, Annual Report

Рис. 2.4 – Кредиты, предоставленные по льготным договоренностям за 1953-2012 гг. (в млн. СДР)

Мировой финансовый кризис привел к усилению роли договоренностей с МВФ в международных валютных отношениях. В период с 2008-2012 гг. МВФ утвердил 53 неконцессионных соглашения (на сумму 320 млрд СДР) по сравнению с 41 соглашением во время кризиса Текилы в 1994-1995 гг. (17,6 млрд СДР) или 29 – во время азиатского кризиса 1997-1998 гг. (34,8 млрд СДР). Средний размер неконцессионных соглашений, утвержденных в 2011 финансовом г. МВФ, составил 9,9 млрд СДР, и - 7,6 млрд СДР на 2012 финансовый год по сравнению с 1,2 млрд СДР во время азиатского кризиса.

Табл. 2.1. – Страны, использовавшие нельготные кредиты МВФ в 2008-2013 гг.

Страна	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Грузия	X				X	
Венгрия	X					
Исландия	X					
Пакистан	X					X
Украина	X	X	X			
Конго	X					
Латвия	X					
Беларусь		X				
Эль Сальвадор		X	X			
Сербия		X		X		
Армения		X	X			
Коста Рика		X				
Гватемала		X				
Мексика		X	X	X	X	
Монголия		X				
Колумбия		X	X	X		X
Польша		X		X		X
Румыния		X		X		X
Босния и Герцоговина		X			X	
Шри Ланка		X				
Ангола		X				
Доминиканская Республика		X				
Мальдивы		X				
Сейшелы		X				
Молдова			X			
Ирак			X			
Ямайка			X			X
Греция			X		X	
Антигуа и Барбуда			X			
Косово			X		X	
Гондурас			X			
Ирландия			X			
Македония				X		
Португалия				X		
Сент Китс и Невис				X		
Иордания					X	
Мороко					X	
Кипр						X
Тунис						X

Источник: сособрано автором на основании [42]

Некоторые страны попали под воздействие кризисных явлений с самого начала и вступили в программу, поддерживаемую МВФ, в четвертом квартале 2008 г., сформировав первую волну стран, обратившихся к МВФ за

финансовой поддержкой в период 2008-2009 гг. Вторая группа стран обратилась за помощью в 2010-2011 гг. И третья группа – в период с 2012-2013 гг. Некоторые страны вступили в последовательные неконцессионные программы МВФ в 2008-2013 гг., как это видно из Табл. 2.1 (Пакистан, Украина, Сальвадор, Сербия, Армения, Мексика, Колумбия, Польша, Румыния, Босния и Герцеговина, Ямайка, Греция, Косово).

Основные тенденции в кредитовании МВФ в период с 1970 по 2012 г. можно описать следующим образом. Если на страны с развитой экономикой приходилось более 75% кредита МВФ в 1970 г., в последние дни режима фиксированного обменного курса, то к 1990 г. их доля в кредитах МВФ упала до нуля, а затем увеличилась в конце 1990-х гг. (кредиты Кореи и России), а затем после недавнего финансового кризиса.

В 2010 г. из-за нескольких крупных европейских программ кредитование МВФ в странах с развитой экономикой составило 17% от общего объема кредитования. Кредиты Латинской Америке начали расти в 1970-х гг., но резко не увеличивались до долгового кризиса 1980-х гг., достигшего своего пика в 1990 г. Кредиты увеличились после 2000 г. из-за трех крупных программ (Аргентина, Бразилия и Уругвай) и сократились до конца десятилетия и начала глобального финансового кризиса в 2008 г., за которым последовали продолжающиеся экономические потрясения в странах еврозоны.

В последние годы Греция была самой постоянной проблемой, стоящей перед МВФ. Греческий кризис был вызван обеспокоенностью по поводу государственного долга и финансов, хотя он выявил более широкие проблемы с банковским сектором Греции, структурной политикой и членством в еврозоне. МВФ утвердил две программы финансовой помощи Греции, финансируемые совместно с европейскими кредиторами, в 2010 и 2012 гг. Для МВФ как учреждения ставки были высоки: программы были одними из крупнейших в истории МВФ, Греция была первой развитой экономикой, которая использовала кредиты у МВФ в течение нескольких

десятилетий. Однако ее неспособность сдержать кризис могла бы подорвать восстановление после глобального финансового кризиса.

Другой ключевой тенденцией является увеличение размера кредитов МВФ по сравнению с квотой страны. Официально сумма, которую страна может заимствовать у МВФ, связана с ее квотой, ее собственностью и долей участия в МВФ. В большинстве случаев страны могут занимать несколько крат своей квоты в зависимости от конкретных обстоятельств. Стандарты обусловленности и эффективности, прилагаемые к кредиту, становятся более строгими и требовательными по мере увеличения его размера (относительно квоты заемщика). Во многих случаях, которые в то время считались исключительными исполнителем советом МВФ, страны получили от МВФ гораздо большие кредиты, чем разрешено в соответствии с обычными правилами. Например, кредит Греции на 2010 год составлял 3212% от квоты Греции в МВФ. В 2011 г. кредит Ирландии составлял 2,322% ее квоты.

После выхода мировой экономики из кризиса общая картина заимствований несколько изменилась (табл. 2.2)

Табл. 2.2 – Количество соглашений о займах по льготным и не льготным программам за 2013-2019 гг.

Инструмент заимствования	Количество соглашений						
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Stand-By Arrangements (SBA)	6	7	5	8	4	4	4
Extended Arrangements (EFF)	5	7	8	11	11	12	15
Flexible Credit Line (FCL)	3	3	3	3	2	2	2
Precautionary and Liquidity Line (PLL)	-	1	1	1	1	1	1
Extended Credit Facility (ECF) (льготный)	21	16	17	15	18	17	19
Standby Credit Facility (SCF) (льготный)			1		2		

Источник: составлено автором на основании табл. В.1

Заметим, что традиционно кредиты SBA являются самым востребованным и используемым источником дополнительного финансирования. Однако по количеству подписанных соглашений они значительно отстают от других программ, компенсируя это отставание объемами займов. Заметим, что количество подписанных соглашений по этому инструменту заметно сократилось с 80-х гг., что хорошо заметно по

рис. 2.1, 2.2 и табл. 2.2. Однако размер предоставляемых займов заметно увеличился.

Кроме того, общее количество соглашений, подписанных по нельготным программам кредитования существенно сократилось с 80-х гг. И эта тенденция продолжалась и на протяжении 2013-2019 гг. Во время кризиса 2008 г. интерес к этим программам оживился, однако в последующие годы со стабилизацией экономической ситуации явно последует откат к предыдущим значениям. В 2020 г. в связи с эпидемией КОВИД можно ожидать увеличения предоставляемых займов по программам этой категории.

А вот количество соглашений по льготным программам для стран с низким уровнем доходов с 2013 г. заметно увеличилось и продолжает оставаться на уровне, который превышает количество до 2012 г. практически в 2 раза. Кроме того, этот инструмент также чувствителен к изменениям темпов роста мировой экономики, что можно отследить по его динамике в кризисные годы. Следует, однако отметить, что в реакции этого показателя существует лаг в 1 год, что связано с процедурами согласования условий получения займов.

2.3 Анализ экономических эффектов от реализации инструментов МВФ

В экономической литературе существует большое количество исследований эффектов сотрудничества с МВФ на экономику стран-получателей кредитов. Эти исследования используют совершенно разные подходы: векторные авторегрессии, панельные данные, многофакторные регрессии и т.д., и конечные выводы авторов очень разнятся.

Большая часть из них исследует влияние программ финансирования на развитие экономик конкретных стран. При этом авторы отмечают сложность

применения аналитических моделей, так как из-за сложности экономических взаимодействий, как внешних так и внутренних, вычлнить эффекты конкретно от кредитования МВФ достаточно сложно. Как и предположить, каким путем пошло бы развитие без их использования.

В нашей работе мы не будем фокусироваться на политической подоплеке решений МВФ и рассматривать роль этой организации в мировой политике, прозрачности ее деятельности, соответствия тех условий, которым вынуждены следовать страны их внутренним потребностям, а также проблеме морального риска, которая также может усиливаться. Мы сфокусируемся на экономических последствиях, которые во многом определяют и развитие международных валютных отношений.

Таким образом, далее предлагаем обобщить те основные механизмы, через которые сотрудничество с МВФ могло повлиять на развитие экономической ситуации в стране-участнице и суммировать результаты предыдущих исследований по тем результатам, которые были получены их авторами. Таким образом, мы получим обобщенную оценку роли МВФ в развитии экономики стран-участниц, а значит и в регулировании международных валютно-кредитных отношений.

В литературе рассматривают несколько трансмиссионных механизмов кредитования МВФ на макроэкономические показатели стран-участниц, в частности: платежный баланс, экономический рост, инфляцию.

В табл. 2.3 представлены результаты обобщения выводов авторов по нескольким направлениям – позитивное влияние, негативное и его отсутствие. В базу для обобщения вошли 33 исследования (таб. Д.1), одно из которых посвящено определению влияния на экономический рост в Украине.

Заметим, что подавляющее большинство работ касается именно практики конкретных стран или основано на анализе показателей отдельных экономик. Однако связь роста мировой экономики и активности сотрудничества стран по программам кредитования МВФ еще недостаточно изучена. Поэтому в рамках данной работы мы предлагаем провести

простейший корреляционно-регрессионный анализ, чтобы оттестировать наличие подобной взаимосвязи.

Табл. 2.3 – Результаты анализа исследований по оценке влияния сотрудничества стран участниц-МВФ на их макроэкономические показатели

Макроэкономический индикатор	Влияние		
	Увеличение (рост)	Снижение (падение)	нет
Платежный баланс	5	1	0
Счет текущих операций	5	1	0
Экономический рост	4	7	5
инфляция	1	6	2
Всего	10	15	7

Источник: сформировано автором на основании табл. Ж.1

На рис. 2.5 представлены показатели роста ВВП стран большой 20-ки как индикатор тенденций в развитии мировой экономики с 2011 г. по 2016 поквартально.

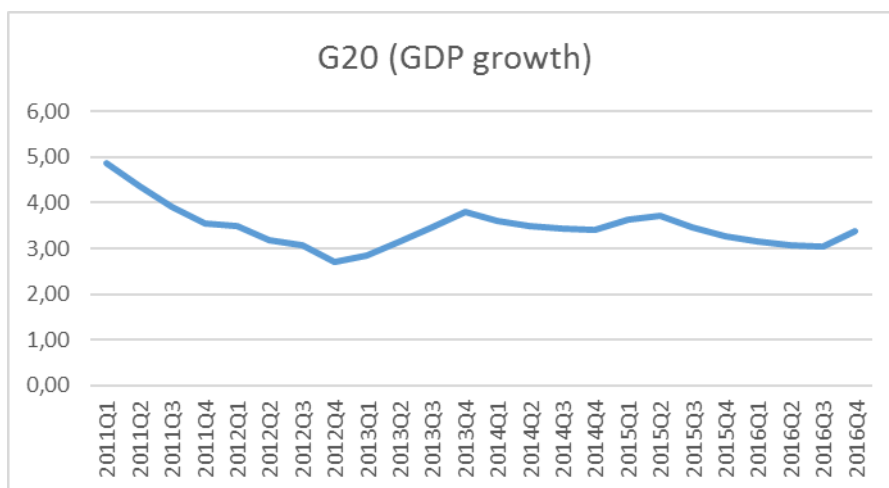


Рис. 2.5 – Динамика ВВП стран G-20 в 2011-2016 гг.

Именно этот показатель мы предлагаем определить, как независимую переменную, тогда зависимой переменной будет количество соглашений по льготным кредитам.

В результате мы получим регрессионную модель, основные характеристики которой приведены в табл. 2.4.

Табл. 2.4 – Основные статистические характеристики модели взаимосвязи количества заимствований и соглашений с МВФ по льготным программам

	Коэффициенты	Стандартная ошибка	t-статистика	P-Значение	R ²
Y-пересечение	1,918715	0,464265	4,1328	0,000625	55%
Переменная X 1	0,311238	0,088592	3,513151	0,002483	

Источник: составлено автором по результатам анализа

Заметим, что наличие взаимосвязи тестируется только при условии использования показателем с лагом в 1 год, что совершенно объяснимо, как с точки зрения процедуры подписания соглашений, так и с точки зрения особенностей работы экономической трансмиссии.

Таким образом, можно сделать вывод, что деятельность МВФ в целом имеет позитивное воздействие на мировую экономику, а в частности – на показатели роста реального ВВП. Однако если говорить о влиянии кредитных программ отдельных стран, все не так однозначно и существуют работы, подтверждающие как позитивное, так и негативное воздействие.

3 ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МВФ И ВСЕМИРНОГО БАНКА КАК ГЛОБАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Нет сомнений в том, что МВФ и Всемирный банк по-прежнему являются одними из наиболее значимых организаций и влиятельных нормотворцев, носителей знаний и движущих сил в международном развитии и формировании финансового ландшафта. В этой связи возникают некоторые критические замечания, которые касаются их деятельности в 3-х аспектах: демократическое управление, права человека и окружающая среда.

Демократическое управление. Одно из центральных критических замечаний связано с дисбалансом политической власти в их структурах управления, где в результате голосования доля голосов зависит главным образом от размера и «открытости» экономик стран, более бедных стран - часто тех, которые получают кредиты от ВМБ - структурно недостаточно представлены в процессах принятия решений.

Несмотря на реформы голосования в 2016 г. в Фонде, которые несколько сместили полномочия по голосованию (в частности, в пользу Китая), распределение полномочий по голосованию остается крайне несбалансированным в пользу США, европейских стран и, в частности, Японии. Важно отметить, что США по-прежнему имеют право вето на целый ряд важных решений [43]. В случае Всемирного банка, в дополнение к призывам к большей представленности стран с низким уровнем дохода в Исполнительном совете, организации гражданского общества (ОГО) исторически требовали реформ принятия решений путем введения голосования с двойным большинством, где Соглашение потребует большинства акционеров и государств-членов, что даст развивающимся странам большую роль в этих процессах.

Недостаточная представленность стран с низким и средним уровнем дохода в исполнительных советах усугубляется историческим

«джентльменским соглашением» между Соединенными Штатами и европейскими странами, в котором Фонд и Банк возглавляли граждане Европы и США, соответственно с момента их возникновения. Гражданское общество давно призывало заменить эту непрозрачную систему прозрачным процессом на основе заслуг. Тем не менее, назначение в апреле 2019 г. президента Всемирного банка Дэвида Малпаса - гражданина США, не имевшего противодействия главной должности в Банке, - продемонстрировало, что джентльменское соглашение остается в силе, несмотря на противодействие гражданского общества [44].

Проблема дисбаланса политической власти усугубляется еще одной давней проблемой: то, что условия экономической политики, которые они продвигают - часто прилагаются или «рекомендуются» как часть займов, проектов, технической помощи или финансового надзора, - подрывают суверенитет стран-заемщиков, ограничивают их способности принимать политические решения и размывают их ответственность за национальные стратегии развития. Это особенно актуально для МВФ как «кредитора последней инстанции» для правительств, испытывающих проблемы с платежным балансом.

В то время как исторически МВФ и Банк обеспечивали соблюдение условий прежде всего через SAP, сегодня МВФ требует «письма о намерениях» от правительств, запрашивающих кредит. Чтобы получить одобрение МВФ на получение кредита, в письме требуются предварительные действия, количественные критерии эффективности и структурные контрольные показатели - последний из которых продолжает содержать структурные реформы макроэкономической политики. Несмотря на усилия по «упорядочению» количества условий перед лицом жесткой критики, число структурных условий растет [45]. Это вызывает озабоченность по поводу ограничения политического пространства для развивающихся стран. Что касается Всемирного банка, то условия в настоящее время наиболее непосредственно выдаются через его DPF, где кредиты и гранты для

проектов развития предоставляются странам, которые предпринимают необходимые «предварительные действия» для получения этого взаимозаменяемого финансирования. В 2017 г. Банк опубликовал 434 предварительных действия [46].

В дополнение к формальным условиям, введенным в рамках программ кредитования, оба учреждения играют более тонкую роль в ограничении политического пространства посредством своих исследований, публикаций, политических рекомендаций и обучения. В частности, для стран с низким уровнем дохода, которым трудно привлекать капитал по доступным ставкам, заявления МВФ и Банка о внутренней политике могут привести к важной реакции «рынка» (включая потенциальных кредиторов или инвесторов), что потенциально ограничивает (или увеличивает) страны Варианты финансирования. Склонность Банка и Фонда к консолидации бюджета, частному сектору и обслуживанию долга также ограничивает пространство государственной политики и способность правительств финансировать инфраструктуру и социальные услуги. Банк и Фонд в своей деятельности как экспертов, создали значительную репутационную составляющую, благодаря своим исследованиям, публикациям, заявлениям и поддержке «независимой» академической работы. Их способность позиционировать свои политические предписания как «наилучшую практику», подкрепленную «надежной» теоретической и эмпирической работой, часто приводит к принятию позиций Банка и Фонда учеными, практиками и министрами финансов.

Обе организации также подвергались резкой критике за роль, которую играет политическая составляющая в принятии решений и выборе мер вмешательства, в том числе в поддержку диктатуры. Решение МВФ нарушить свои собственные правила и поддержать крайне противоречивую греческую кредитную программу, согласованное в 2010 г., побудило исполнительного директора МВФ в Бразилии возразить, что «... эта программа... может рассматриваться не как спасение Греции, которая должна будет пройти через мучительные трансформации, но в качестве

помощи частным кредиторам Греции, главным образом европейским финансовым институтам» [47].

Права человека. Второй поток давней критики был сосредоточен на содержании политики, программ и проектов, которые Фонд и Банк продвигают и обеспечивают, а также на том, как они нарушают широкий спектр прав человека, причем в некоторых источниках Банк даже был назван «зоной, свободной от прав человека».

На макроэкономическом уровне, следуя первоначальному Вашингтонскому консенсусу, Банк и МВФ продолжают выдвигать определенный набор рецептов макроэкономической политики почти во всех своих странах-членах. Чаще всего это меры бюджетной консолидации (или меры жесткой экономии), которые включают сокращение государственного фонда заработной платы, введение или увеличение НДС и других косвенных регрессивных налогов, в частности, увеличение пенсионного возраста, рационализация (сокращение) и приватизация социальных услуг, а также нацеленность на социальную защиту и субсидии при сохранении низкого уровня инфляции, ставок корпоративного налогообложения и торговых тарифов.

В частности, после финансового кризиса 2008 г. этот «проциклический» подход был подвергнут критике за то, что он привел к снижению экономической активности, что привело к снижению потребления, снижению государственных доходов, снижению инвестиций в жизненно важные государственные услуги и увеличению уровня неравенства, что в свою очередь также снижает рост. Критики также неоднократно отмечали, что этот подход не устраняет коренные причины проблем с платежным балансом правительства [47]. Хотя МВФ смягчил свою позицию по некоторым важным вопросам, таким как признание того, что контроль над капиталом может быть необходим в определенных (ограниченных) обстоятельствах, и более широкое признание потенциальных выгод антициклической политики (также в очень ограниченных обстоятельствах),

общее направление движения остается в основном неизменным. А в результате ущемляются права человека через ужесточение макроэкономической среды.

Еще одно направление критики в этой сфере - причинение серьезного вреда через проекты развития. Основные повторяющиеся проблемы включают массовые выселения и насильственное перемещение людей и общин для крупных инфраструктурных и сельскохозяйственных проектов, нарушения прав коренных и лесных народов, нападения на правозащитников, провоцирование отсутствия продовольственной безопасности на местах и серьезные нарушения трудовых прав, такие как детский и принудительный труд [47]. Также было доказано, что МФК несколько раз инвестировала в компании, которые избегают или уклоняются от уплаты налогов. Совсем недавно Банк также признал, что его проекты могут создать условия, способствующие насилию на гендерной почве, включая сексуальные надругательства и распространение ВИЧ / СПИДа [48].

Окружающая среда. Подход МВФ и Всемирного Банка к развитию и экономической политике, а также их решения о финансировании постоянно и все более актуальную с каждым днем критику, связанную с защитой окружающей среды и предотвращением изменения климата.

Модель на основе роста неустойчива. В целом основанный на росте подход к сокращению масштабов нищеты, который поощряют как Всемирный Банк, так и МВФ, имеет огромные экологические последствия, о чем свидетельствует углубление климатического кризиса.

Кроме того, существует проблемы, связанные с реализацией масштабных проектов, которые приводят к дальнейшему развитию окружающей инфраструктуры и способствуют увеличению выбросов CO₂, а также слабой защитой лесов от вырубки в рамках реализуемых проектов.

Таким образом, и МВФ и Всемирный банк остаются объектами пристального внимания общественности и не смотря на пропагандируемые ими цели с курсом на увеличение благосостояния человечества и их

бесспорно высокую репутацию в вопросах макроэкономического регулирования, есть достаточно большое количество проблем, вызываемых их проектами.

Существует большое количество задокументированных доказательств существования людей, которые пострадали от их политики и программ, а также исследований, которые доказывают негативное воздействие реформ, навязанных МВФ на развитие национальных экономик. Все вместе это заставляет думать, что политика Банка и Фонда не достигла своих заявленных целей и вместо этого поддерживает экономический порядок, который отвечает интересам элиты и частного сектора за счет бедных и маргинализированных сообществ.

ВЫВОДЫ

Международный валютный фонд выступает в роли международного кредитора последней инстанции, и их вмешательство в мировом масштабе весьма обширно. Вплоть до последних лет их механизмы кредитования в основном осуществлялись в развивающихся странах, но промышленно развитые страны в последние годы вновь обращаются за помощью к Фонду.

Благодаря своим кредитным соглашениям МВФ помогает решить проблемы платежного баланса, а также добиться и поддерживать устойчивый, эффективный экономический рост среди своих стран-членов. Хотя Фонд не осуществляет жесткий контроль над инфляцией, некоторые исследователи подчеркивают необходимость более пристального внимания к этому показателю. Результаты, полученные в результате различных исследований, свидетельствуют о том, что механизмы кредитования МВФ, похоже, оказывают положительное влияние на платежный баланс, но оказывают отрицательное влияние на экономический рост.

Однако простейшая аналитическая модель, построенная нами с использованием корреляционно-регрессионного анализа, свидетельствует о наличии подтвержденной взаимосвязи между ростом мирового ВВП и количеством подписанных соглашений. При чем связь эта прямая. Конечно, для более точных выводов и моделей необходимо провести дополнительные исследования, однако даже полученные результаты свидетельствуют о важной роли, которую играет данная организация в обеспечении мировой экономической и финансовой стабильности.

Тем не менее существует целый ряд проблем, вызванный деятельностью МВФ. В этом контексте и МВФ и Всемирный банк остаются объектами пристального внимания общественности и не смотря на пропагандируемые ими цели с курсом на увеличение благосостояния человечества и их бесспорно высокую репутацию в вопросах

макроэкономического регулирования, есть достаточно большое количество проблем, вызываемых их проектами. Все эти проблемы и критика концентрируются в 3-х основных сферах: демократичности управления в самой организации, нарушении прав человека и негативном воздействии на окружающую среду.

Существует большое количество задокументированных доказательств существования людей, которые пострадали от их политики и программ, а также исследований, которые доказывают негативное воздействие реформ, навязанных МВФ на развитие национальных экономик. Все вместе это заставляет думать, что политика Банка и Фонда не достигла своих заявленных целей и вместо этого поддерживает экономический порядок, который отвечает интересам элиты и частного сектора за счет бедных и маргинализированных сообществ.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ ССЫЛОК

- 1) Garritsen De Vries, Margaret. 1986. *The IMF in a Changing World, 1945-1985*. Washington, D.C.: The International Monetary Fund. - <https://www.imf.org/en/Publications/Books/Issues/2016/12/30/The-IMF-in-a-Changing-World-1945-85-80>
- 2) Joyce, Joseph P. 2013. *The IMF and Global Economic Crises, Phoenix Rising?* New York, New York: Cambridge University Press. - https://assets.cambridge.org/9780521874175/copyright/9780521874175_copyright_info.pdf
- 3) Eichengreen, Barry. 2008. *Globalizing Capital, A History of the International Monetary System*. Princeton and Oxford. Princeton University Press
- 4) Keohane, Robert O. 1982. "The Demand for International Regimes." *International Organization* 36 (2): 325-355
- 5) Steil, Benn. 2013. *The Battle of Bretton Woods: John Maynard Keynes, Harry Dexter White, and the Making of a New World Order*. Princeton and Oxford: Princeton University Press
- 6) Bordo, Michael and James, Harold. 1999. "The International Monetary Fund: Its Present Role in Historical Perspective." U.S. Congressional International Financial Institution Advisory Commission
- 7) Bordo, Michael. 1995. "Is There a Good Case for a New Bretton Woods International Monetary System?" *The American Economic Review* 85 (2): 317-322
- 8) Fisher, Stanley. 2001. "Exchange Rate Regimes: Is the Bipolar View Correct?" *Journal of Economics Perspective* 15: 3-24.
- 9) Williamson, John. 2009. "Understanding Special Drawing Rights (SDRs)." Peterson Institute for International Economics
- 10) Strand, Jonathan R. 2014. "Democratizing the International Monetary Fund," in *The Democratization of International Organizations*. Lucio Levi, Giovanni Finizio, and Nicola Vallinoto, eds, New York and London: Routledge
- 11) Vreeland, James R. 2007. *The International Monetary Fund Politics of Conditional Lending*. London and New York: Routledge Global Institutions

- 12) Strand, Jonathan R. and Rapkin, David P. 2005. "Regionalizing Multilateralism: Estimating the Power of Potential Regional Voting Blocs in the IMF." *International Interactions* 31 (1): 15-54
- 13) Woods, Ngaire. 2006. *The Globalizers*. Ithaca and London: Cornell University Press. - <https://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/13563460601068909>
- 14) Gould, Erica R. 2006. *Money Talks: The International Monetary Fund, Conditionality, and Supplementary Financiers*. Palo Alto, California: Stanford University Press
- 15) Rapkin, David P. and Strand, Jonathan R. 1997. "The U.S. and Japan in the Bretton Woods Institutions: Sharing or Contesting Leadership?" *International Journal* 52 (2): 265-296. - <https://journals.sagepub.com/doi/abs/10.1177/002070209705200205>
- 16) IMF 2013. *International Monetary Fund Data website*. Washington, D.C.: International Monetary Fund. <http://www.imf.org/external/index.htm>
- 17) The International Monetary Fund, May 24, 2018. - <https://fas.org/sgp/crs/misc/R42019.pdf>
- 18) CRS Report R41828, *International Monetary Fund: Selecting a Managing Director*, by Martin A. Weiss. - https://www.everycrsreport.com/files/20110520_R41828_a0e17c10c2f408e590271d4585d18e25a5f222dc.pdf
- 19) "What Makes Christine Lagarde the Front Runner?" *Institutional Investor*, June 9, 2011
- 20) International Monetary Fund, "IMF Executive Board Selects Christine Lagarde to Serve a Second Term as Managing Director," Press Release No. 16/63, February 19, 2016
- 21) International Monetary Fund, "IMF Managing Director Christine Lagarde Proposes Appointment of Mr. Tao Zhang as Deputy Managing Director," Press Release No. 16/324, July 8, 2016
- 22) CRS Report R40977, *The G-20 and International Economic Cooperation: Background and Implications for Congress*, by Rebecca M. Nelson
- 23) IMF Financial Statements, 2020/ - <https://www.imf.org/external/Pubs/FT/quart/2020fy/013120.pdf>

- 24) CRS In Focus IF10134, IMF Quota and Governance Reforms, by Martin A. Weiss and Rebecca M. Nelson
- 25) International Monetary Fund, Fifteenth General Review of Quotas - Report of the Executive Board to the Board of Governors, November 2, 2016
- 26) International Monetary Fund, “IMF Standing Borrowing Arrangements,” October 13, 2017
- 27) International Monetary Fund, “IMF Executive Board Approves Renewal of New Arrangements to Borrow,” IMF Press Release No. 16/502, November 11, 2016
- 28) International Monetary Fund, “IMF General Arrangements to Borrow to Lapse on December 25, 2018,” IMF Press Release No. 17/522, December 26, 2017
- 29) International Monetary Fund, Guidelines for Borrowing by the Fund As of August 29, 2016
- 30) Официальный сайт Интерфакс-Украина. - <https://interfax.com.ua/news/economic/651321.html>
- 31) Randall W. Stone, Controlling Institutions: International Organizations and the Global Economy, New York: Cambridge University Press, 2011
- 32) International Monetary Fund, “IMF Executive Board Removes Declaration of Censure on Argentina,” Press Release No. 16/497, November 9, 2016
- 33) John Horsefield and Margaret Garritsen De Vries, The International Monetary Fund, 1945-1965 :Twenty Years of International Monetary Cooperation (Washington, D.C.: International Monetary Fund, 1969)
- 34) Adam Przeworski and James Vreeland, “The effect of IMF programs on economic growth,” Journal of Development Economics, vol. 62 (2000)
- 35) International Monetary Fund, Revised Operational Guidance to IMF Staff on the 2002 Conditionality Guidelines, August 2014
- 36) International Monetary Fund, “Policy Support Instrument (PSI),” Fact Sheet, March 8, 2018
- 37) International Monetary Fund, “IMF Executive Board Approves Proposal for a New Policy Coordination Instrument,” Press Release No. 17/229, July 2017)
- 38) International Monetary Fund, “IMF Flexible Credit Line (FCL),” Factsheet, March 6, 2018

- 39) International Monetary Fund, “IMF Precautionary and Liquidity Line (PLL),” Factsheet, March 6, 2018, <https://www.imf.org/external/Pubs/FT/quarter/2020fy/013120.pdf>)
- 40) Nancy Birdsall, Liliana Rojas-Suarez, and Anna Diofasi, Expanding Global Liquidity Insurance: Myths and Realities of the IMF’s Precautionary Credit Lines, Center for Global Development, Working Paper 449, Washington, D.C., February 2017
- 41) Ramona Orastean, “The IMF Lending Activity - A Survey”, 21st International Economic Conference 2014, IECS 2014, 16-17 May 2014, Sibiu, Romania. - <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S221256711400820X>
- 42) официальный сайт МВФ, IMF Lending Arrangements. <https://www.imf.org>
- 43) “IMF quota reforms: The fight for democratic governance continues”, Observer Winter 2018. - <https://www.brettonwoodsproject.org/2018/12/imf-quota-reforms-the-fight-for-democratic-governance-goes-on/>)
- 44) World Bank president selection: ‘Gentleman’s agreement’ alive and well, Observer Spring 2019. - <https://www.brettonwoodsproject.org/2019/04/world-bank-president-selection-gentlemens-agreement-alive-and-well/>
- 45) IMF’s 2018 Review of Program Design and Conditionality <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2019/05/20/2018-Review-of-Program-Design-and-Conditionality-46910>
- 46) “Flawed conditions: the impact of the World Bank's conditionality on developing countries”. – <https://eurodad.org/flawed-conditions>
- 47) “The Troika’s Policy in Greece: Rob the Greek people and give the money to private banks, the ECB, the IMF and the dominant States of the Eurozone”, COMMITTEE FOR THE ABOLITION OF ILLEGITIMATE DEBT. - <http://www.cadtm.org/The-Troika-s-Policy-in-Greece-Rob-the-Greek-people-and-give-the-money-to>
- 48) “How will the World Bank reform after its disastrous Uganda transport project?”, Observer Spring 2017 / - <https://www.brettonwoodsproject.org/2017/04/will-world-bank-reform-disastrous-uganda-transport-project/>

Приложение А

SUMMARY

Masharipova M. The role of the IMF in the regulation of international monetary relations at the present stage. - Qualification bachelor's work. Sumy State University, Sumy, 2020.

The final paper is devoted to the study of the role of the IMF in the regulation of international monetary relations at the present stage. The analysis of the prerequisites for the IMF creation is carried out, the features of corporate governance, and the main types of credit programs are analyzed. The dynamics of borrowing is studied, and the effects on the development of economies of borrowing countries are analyzed. The problematic aspects of the IMF and WB are highlighted.

Keywords: world monetary system, monetary relations, international monetary fund, loans of international organizations, external debt.

Анотація

Машарипова М. Роль МВФ в регулюванні міжнародних валютно-кредитних відносин на сучасному етапі. – Кваліфікаційна бакалаврська робота. Сумський державний університет, Суми, 2020.

Кваліфікаційна бакалаврська робота присвячена дослідженню ролі МВФ в регулюванні міжнародних валютно-кредитних відносин на сучасному етапі. Проведен аналіз передумов створення даної організації, проаналізовані особливості корпоративного управління, і основні типи кредитних програм. Досліджена динаміка заїмствований, а також проаналізовані ефекти для розвитку економік стран-заемщиків. Освітлені проблемні аспекти діяльності МВФ і ВБ.

Ключевые слова: мировая валютная система, валютно-кредитные отношения, международный валютный фонд, кредиты международных организаций, внешний долг

Приложение Б

Табл. Б.1 – Объемы новых соглашений о заимствованиях

Lender	Commitment amounts	Outstanding borrowings	
		January 31, 2020	April 30, 2019
Australia	2,220	125	169
Austria	1,818	106	138
Belgium	3,994	206	304
Brazil	4,441	250	337
Canada	3,874	218	294
Banco Central de Chile	691	45	53
China	15,860	955	1,204
Cyprus	340	18	26
Danmarks Nationalbank	1,630	92	124
Deutsche Bundesbank	12,890	664	979
Finland	1,134	58	86
France	9,479	488	720
Hong Kong Monetary Authority	340	22	26
India	4,441	250	337
Bank of Israel	340	20	26
Italy	6,899	355	524
Japan	33,509	1,755	2,545
Korea	3,345	188	254
Kuwait	341	22	26
Luxembourg	493	31	37
Malaysia	340	18	26
Mexico	2,538	143	193
Netherlands, The	4,595	237	349
New Zealand	340	18	26
Norway	1,967	103	149
Bangko Sentral ng Pilipinas	340	20	26
National Bank of Poland	1,285	66	98
Banco de Portugal	784	—	—
Russian Federation	4,441	229	337
Saudi Arabia	5,653	291	429
Singapore	649	42	50
South Africa	340	19	26
Spain	3,405	175	258
Sveriges Riksbank	2,256	127	171
Swiss National Bank	5,541	312	420
Thailand	340	18	26
United Kingdom	9,479	488	720
United States	28,202	1,719	2,140
Total	180,573	9,896	13,651

Components may not sum exactly to totals because of rounding.

Источник: <https://www.imf.org/external/Pubs/FT/quart/2020fy/013120.pdf> International Monetary Fund, Financial Statements for the Quarters ended January 31, 2020

Приложение В

Табл. В.1 – Действующие программы кредитования МВФ

Кредитная программа, год введения	Цель	Лимит	Длительность	Страны, которые использовали на март 2018 г.
1	2	3	4	5
Кредиты стэнд-бай 1952	Краткосрочная и среднесрочная помощь для стран с краткосрочными трудностями с платежным балансом	Годовой: 145% квоты; Совокупный: 435% квоты	3,25 - 5 лет	Iraq, Jamaica, and Kenya
Расширенная программа кредитования 1974	Долгосрочная помощь для поддержки структурных реформ членов для решения долгосрочных трудностей с платежным балансом	Годовой: 145% квоты; Совокупный: 435% квоты	4,5 - 10 лет	Bosnia and Herzegovina, Cote d'Ivoire, Egypt, Gabon, and Georgia, Jordan, Moldova, Mongolia, Sri Lanka, Tunisia, and Ukraine
Гибкая кредитная линия	Гибкий инструмент в кредитных траншах для удовлетворения всех потребностей платежного баланса, потенциальных или актуальных	Лимитов нет	3,25 – 5 лет	Colombia and Mexico,
Линия поддержания ликвидности 2011	Инструмент для стран с разумными экономическими основами и политикой	125% квоты на 6 месяцев; 250% квоты доступны после утверждения 1-2-летних договоренностей; итого 500% квоты после 12 месяцев удовлетворительного прогресса	3,25- 5 лет	Morocco
Инструмент срочного финансирования 2011	Быстрая финансовая помощь всем странам-членам, испытывающим острую необходимость в платежном балансе	Годовой: 37,5% квоты; Совокупный: 75% квоты	3,5 – 5 лет	
Расширенные кредитные возможности	Среднесрочная и долгосрочная помощь для поддержки структурных реформ членов с низким доходом для решения долгосрочных проблем с платежным балансом	Годовой: 75%; Совокупный: 225%	5,5 – 10 лет	Afghanistan, Benin, Burkina Faso, Cameroon, Central African Republic, Chad, Cote d'Ivoire, Ghana, Guinea, Guinea-Bissau, Kyrgyz Republic, Madagascar, Mali, Mauritania, Moldova, Niger, Sao TomePrincipe, Sierra Leone, Togo

1	2	3	4	5
Возможности стенд бай кредитования	Краткосрочная и предупредительная помощь для поддержки структурных реформ члена с низким доходом для решения долгосрочных проблем с платежным балансом	Годовой: 75%; Совокупный: 225%	4-8 лет	
Возможности срочного кредитования	Быстрая и льготная финансовая помощь странам с низким уровнем дохода, испытывающим острую потребность в платежном балансе (например, стихийное бедствие), без каких-либо предварительных условий.	Годовой: 18,75%; Совокупный: 75%	5,5 – 10 лет	

Приложение Д

Табл. В.1 – Количество соглашений о займах, подписанных странами-участницами в 2013-2019 гг.

2013		2014		2015		2016		2017		2018		2019	
страна-член	Дата подписания соглашения	Member	Date of Arrangement	Member	Date of Arrangement	Member	Date of Arrangement	Member	Date of Arrangement	Member	Date of Arrangement	Member	Date of Arrangement
Stand-By Arrangements (SBA) - 6		Stand-By Arrangements (SBA) - 7		Stand-By Arrangements (SBA) - 5		Stand-By Arrangements (SBA) - 8		Stand-By Arrangements (SBA)		Stand-By Arrangements (SBA)		Stand-By Arrangements (SBA)	
Босния и Герцоговина	26.09.2012	Босния и Герцоговина	26.09.2012	Грузия	30.07.2014	Грузия	30.07.2014	Ирак	07.07.2016	Аргентина	20.06.2018	Аргентина	20.06.2018
Грузия	11.04.2012	Грузия	30.07.2014	Гондурас	03.12.2014	Гондурас	03.12.2014	Ямайка	11.11.2016	Ирак	07.07.2016	Армения	17.05.2019
Иордания	03.08.2012	Гондурас	03.12.2014	Кения	02.02.2015	Ирак	07.07.2016	Кения	14.03.2016	Ямайка	11.11.2016	Гондурас	15.07.2019
Румыния	27.09.2013	Иордания	03.08.2012	Косово	29.07.2015	Ямайка	11.11.2016	Сербия	23.02.2015	Украина	18.12.2018	Украина	18.12.2018
Сент Китс и Невис	27.07.2011	Румыния	27.09.2013	Сербия	23.02.2015	Кения	14.03.2016	Extended Arrangements (EFF)		Extended Arrangements (EFF)		Extended Arrangements (EFF)	
Тунис	07.06.2013	Тунис	07.06.2013	Extended Arrangements (EFF) - 12		Косово	29.07.2015	Босния и Герцоговина	07.09.2016	Ангола	07.12.2018	Ангола	07.12.2018
Extended Arrangements (EFF) - 9		Украина	30.04.2014	Албания	28.02.2014	Сербия	23.02.2015	Кот де Ивуар	12.12.2016	Барбадос	01.10.2018	Барбадос	01.10.2018
Кипр	15.05.2013	Extended Arrangements (EFF) - 7		Армения	07.03.2014	Суринам	27.05.2016	Египет	11.11.2016	Босния и Герцоговина	07.09.2016	Босния и Герцоговина	07.09.2016
Греция	15.03.2012	Албания	28.02.2014	Кипр	15.05.2013	Extended Arrangements (EFF)		Габон	19.06.2017	Кот де Ивуар	12.12.2016	Кот де Ивуар	12.12.2016
Ямайка	01.05.2013	Армения	07.03.2014	Греция	15.03.2012	Албания	28.02.2014	Грузия	12.04.2017	Египет	11.11.2016	Эквадор	11.03.2019
Пакистан	04.09.2013	Кипр	15.05.2013	Ямайка	01.05.2013	Армения	07.03.2014	Иордания	24.08.2016	Габон	19.06.2017	Экваториальная	18.12.2019

												Гвинея	
Португалия	20.05.2011	Греция	15.03.2012	Пакистан	04.09.2013	Босния и Герцоговина	07.09.2016	Молдова	07.11.2016	Грузия	12.04.2017	Эфиопия	20.12.2019
Flexible Credit Line (FCL)		Ямайка	01.05.2013	Сейшеллы	04.06.2014	Кот де Ивуар	12.12.2016	Монголия	24.05.2017	Иордания	24.08.2016	Габон	19.06.2017
Колумбия	24.06.2013	Пакистан	04.09.2013	Украина	11.03.2015	Египет	11.11.2016	Шри Ланка	03.06.2016	Молдова	07.11.2016	Грузия	12.04.2017
Мексика	30.09.2012	Сейшеллы	04.06.2014	Flexible Credit Line (FCL)		Иордания	24.08.2016	Тунис	20.05.2016	Монголия	24.05.2017	Иордания	24.08.2016
Польша	18.01.2013	Flexible Credit Line (FCL) - 3		Колумбия	17.06.2015	Молдова	07.11.2016	Украина	11.03.2015	Шри Ланка	03.06.2016	Молдова	07.11.2016
Precautionary and Liquidity Line (PLL) 1/ - 1		Колумбия	24.06.2013	Мексика	26.11.2014	Сейшеллы	04.06.2014	Flexible Credit Line (FCL)		Тунис	20.05.2016	Монголия	24.05.2017
Марокко	03.08.2012	Мексика	26.11.2014	Польша, Republic of	14.01.2015	Шри Ланка	03.06.2016	Колумбия	13.06.2016	Flexible Credit Line (FCL)		Пакистан	03.07.2019
Extended Credit Facility (ECF) 2/ - 21		Польша, Republic of	18.01.2013	Precautionary and Liquidity Line (PLL) 1/ -1		Тунис	20.05.2016	Мексика	29.11.2017	Колумбия	25.05.2018	Шри Ланка	03.06.2016
Афганистан	November 14, 2011	Precautionary and Liquidity Line (PLL) 1/-1		Марокко	28.07.2014	Украина	11.03.2015	Precautionary and Liquidity Line (PLL) 1/		Мексика	29.11.2017	Тунис	20.05.2016
Бангладеш	11.04.2012	Марокко	28.07.2014	Extended Credit Facility (ECF) 2/ - 17		Flexible Credit Line (FCL)		Марокко	22.07.2016	Precautionary and Liquidity Line (PLL) 1/		Flexible Credit Line (FCL)	
Бенин	14.06.2010	Extended Credit Facility (ECF) 2/ - 16		Буркина Фасо	27.12.2013	Колумбия	13.06.2016	Extended Credit Facility (ECF) 2/		Марокко	17.12.2018	Колумбия	25.05.2018
Буркина Фасо	27.12.2013	Бангладеш	11.04.2012	Бурунди	27.01.2012	Мексика	27.05.2016	Афганистан	20.07.2016	Extended Credit Facility (ECF) 2/		Мексика	22.11.2019
Бурунди	27.01.2012	Буркина Фасо	27.12.2013	Чад	01.08.2014	Польша, Republic of	14.01.2015	Бенин	07.04.2017	Афганистан	20.07.2016	Precautionary and Liquidity Line (PLL) 1/	
ЦАР	25.06.2012	Бурунди	27.01.2012	Гана	03.04.2015	Precautionary and Liquidity Line (PLL) 1/		Камерун	26.06.2017	Бенин	07.04.2017	Марокко	17.12.2018
Кот де Ивуар	04.11.2011	Чад	01.08.2014	Гренада	26.06.2014	Марокко	22.07.2016	ЦАР	20.07.2016	Буркина Фасо	14.03.2018	Extended Credit Facility (ECF) 2/	
Гамбия	25.05.2012	Кот де Ивуар	04.11.2011	Гвинея	24.02.2012	Extended Credit Facility (ECF) 2/		Чад	30.06.2017	Камерун	26.06.2017	Бенин	07.04.2017
Гвинея	24.02.2012	Гамбия	25.05.2012	Гвинея-Bissau	10.07.2015	Афганистан	20.07.2016	Кот де Ивуар	12.12.2016	ЦАР	20.07.2016	Буркина Фасо	14.03.2018
Гаити	21.07.2010	Гренада	26.06.2014	Гаити	18.05.2015	Буркина Фасо	27.12.2013	Гана	03.04.2015	Чад	30.06.2017	Камерун	26.06.2017
Кыргызская Республика	June 20, 2011	Гвинея	24.02.2012	Кыргызская	08.04.2015	ЦАР	20.07.2016	Гвинея	11.12.2017	Кот де Ивуар	12.12.2016	ЦАР	20.12.2019

				Республика									
Либерия	19.11.2012	Либерия	19.11.2012	Либерия	19.11.2012	Чад	01.08.2014	Гвинея-Bissau	10.07.2015	Гана	03.04.2015	Чад	30.06.2017
Малави	23.07.2012	Малави	23.07.2012	Малави	23.07.2012	Кот де Ивуар	12.12.2016	Кыргызская Республика	08.04.2015	Гвинея	11.12.2017	Конго	11.08.2019
Мали	18.12.2013	Мали	18.12.2013	Мали	18.12.2013	Гана	03.04.2015	Мадагаскар	27.07.2016	Гвинея-Bissau	10.07.2015	Кот де Ивуар	12.12.2016
Нигер	16.03.2012	Нигер	16.03.2012	Нигер	16.03.2012	Гренада	26.06.2014	Мали	18.12.2013	Мадагаскар	27.07.2016	Эфиопия	20.12.2019
Sao Tome & Principe	20.07.2012	Sao Tome & Principe	20.07.2012	Sao Tome & Principe	13.07.2015	Гвинея-Bissau	10.07.2015	Мавритания	06.12.2017	Малави	30.04.2018	Гвинея	11.12.2017
Сьерра Леоне	21.10.2013	Сьерра Леоне	21.10.2013	Сьерра Леоне	21.10.2013	Кыргызская Республика	08.04.2015	Молдова	07.11.2016	Мавритания	06.12.2017	Либерия	11.12.2019
Соломоновы острова	07.12.2012	Соломоновы острова	07.12.2012	Соломоновы острова	07.12.2012	Либерия	19.11.2012	Нигер	23.01.2017	Молдова	07.11.2016	Мадагаскар	27.07.2016
Standby Credit Facility (SCF)		Емен	02.09.2014	Емен	02.09.2014	Мадагаскар	27.07.2016	Sao Tome & Principe	13.07.2015	Нигер	23.01.2017	Малави	30.04.2018
Грузия	11.04.2012	Standby Credit Facility (SCF) -1				Малави	23.07.2012	Сьерра Леоне	05.06.2017	Сьерра Леоне	30.11.2018	Мали	28.08.2019
Танзания	06.07.2012	Гондурас	03.12.2014			Мали	18.12.2013	Того	05.05.2017	Того	05.05.2017	Мавритания	06.12.2017
						Молдова	07.11.2016	Standby Credit Facility (SCF)				Молдова	07.11.2016
						Sao Tome & Principe	13.07.2015	Кения	14.03.2016			Нигер	23.01.2017

Источник: составлено автором на основании <https://www.imf.org/external/np/fin/tad/extarr1.aspx>

Приложение Ж

Табл. Д.1 – База исследований для обобщения выводов о влиянии сотрудничества с МВФ на экономическое развитие

Автор	Период	Кол-во стран	Эффект
Платежный баланс			
Goldstein and Montiel (1986)	1974-81	58	негативный
Khan (1990)	1973-88	69	позитивный
Conway (1994)	1976-86	74	позитивный
Bagci and Perraudin (1997)	1973-92	68	позитивный
Hutchison and Noy (2003)	1975-97	67	позитивный
Khan and Knight (1981)	1968-75	29	позитивный
Khan and Knight (1985)	1968-75	29	позитивный
Экономический рост			
Goldstein and Montiel (1986)	1974-81	58	нет
Khan (1990)	1973-88	69	снизился
Doroodian (1993)	1977-83	43	нет
Conway (1994)	1976-86	74	снизился повысился в периоде
Bagci and Perraudin (1997)	1973-92	68	повысился
Bordo and Schwartz (2000)	1973-98	24	снизился
Dicks-Mireaux et al. (2000)	1986-91	74	повысился
Przeworski and Vreeland (2000)	1970-90	135	снизился
Hutchison and Noy (2003)	1975-97	67	снизился
Nsouli et al. (2005)	1992-2000	92	нет
Butkiewicz and Yanikkaya (2005)	1970-99	100	снизился
Easterly (2005)	1980-99	107	нет
Atoyán and Conway (2005)	1993-2002	95	нет
Barro and Lee (2005)	1975-2000	130	снизился
Khan and Knight (1981)	1968-75	29	снизился
Khan and Knight (1985)	1968-75	29	снизился

			ПОВЫСИЛСЯ
инфляция			
Goldstein and Montiel (1986)	1974-81	58	повысилась
Khan (1990)	1973-88	69	снизилась
Conway (1994)	1976-86	74	снизилась
Bagci and Perraudin (1997)	1973-92	68	снизилась
Dicks-Mireaux, et al. (1997)	1986-91	74	снизилась
Easterly (2005)	1980-99	107	Нет
Barro and Lee (2005)	1975-2000	130	Нет
Khan and Knight (1981)	1968-75	29	снизилась
Khan and Knight (1985)	1968-75	29	снизилась

Источник: сформировано автором на основании

<https://uia.brage.unit.no/uia->

[xmlui/handle/11250/194444#:~:text=it%20seems%20to%20be%20a,of%20any%20effects%20on%20inflation.](https://uia.brage.unit.no/uia-xmlui/handle/11250/194444#:~:text=it%20seems%20to%20be%20a,of%20any%20effects%20on%20inflation.)