НАО «Карагандинский технический университет
имени Абылкаса Сагинова»
Кафедра «Экономика и менеджмент предприятия»

Бирюков Валерий Викторович
д.э.н., профессор



Бирюков Валерий Викторович
д.э.н., профессор

Международный валютный фонд

ОПРЕДЕЛЕНИЕ

МВФ (International Monetary Fund, IMF) – межправительственная организация, предназначенная для **регулирования валютно-кредитных отношений** между государствами-членами и **оказания им финансовой помощи** при валютных затруднениях, вызываемых дефицитом платежного баланса, путем предоставления кратко- и среднесрочных кредитов в иностранной валюте.

СОЗДАНИЕ МВФ

МВФ был учрежден на международной валютно-финансовой конференции ООН (**1-22 июля 1944 г.)** в Бреттон-Вудсе (США, штат Нью-Гэмпшир).

Конференция приняла Статьи Соглашения о МВФ, которое исполняет роль его Устава и вступило в силу **27 декабря 1945 г.**

Практическую деятельность Фонд начал **с 1 марта 1947 г**.

ЦЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МВФ

- поощрение **сотрудничества** в области валютной политики;
- содействие сбалансированному росту мировой торговли;
- **поддержание стабильности валют** и упорядочение валютных отношений между государствами, а также воспрепятствование девальвации валют из соображений конкуренции;
- участие в создании **многосторонней системы платежей**, а также устранение ограничений на трансферт валюты;
- предоставление средств **для ликвидации несбалансированности платежных балансов** стран-членов.

SDR (СПЗ) – – *Special Drawing Rights* СПЕЦИАЛЬНЫЕ ПРАВА ЗАИМСТВОВАНИЯ

Международная счетная валютная единица, используемая как **условный масштаб** для соизмерения международных требований и обязательств, установления валютного паритета и курса, как международное платежное и резервное средство.

Стоимость SDR определяется ***на основе средней стоимости 4 основных валют мира*** (до 1 января 1981 г. — 16 валют).

Определение удельного веса каждой валюты производится **с учетом доли страны в международной торговле,** но для доллара США принимается во внимание его удельный вес в международных расчетах.

SDR считаются **частью резервных активов стран.** Например, их можно продать другим странам за конвертируемую валюту для покрытия своих нужд.

УВЕЛИЧЕНИЕ ОБЪЕМА SDR В ПЕРИОД КРИЗИСА

- ***Весной 2009 г.*** МВФ выпустил по просьбе "большой двадцатки" SDR на **250** миллиардов долларов, чтобы ослабить нагрузку мирового экономического кризиса.
- **161,2 млрд**. SDR, что эквивалентно 250 млрд. долл., распределены среди 186 государств - членов МВФ. Так, если Доминиканская республика получила около **11 млн. долл.,** то Китаю было выделено порядка **10,5 млрд. долл**.
- В результате операции сумма распределения SDR каждой страны увеличивается приблизительно **на 74% ее квоты**, а общая сумма распределения SDR стран-членов МВФ возрастет от 33 млрд. долл. (21,4 млрд. SDR) до суммы эквивалентной 283 млрд. долл.
- Россия получила **5 млрд. 671,8 млн. SDR** в рамках указанной программы.

СОВЕТ УПРАВЛЯЮЩИХ

Высшим руководящим органом является ***Совет управляющих***, в котором каждая страна-член представлена управляющим и его заместителем.

Каждый член МВФ имеет в совете **250 голосов** плюс 1 голос на каждые **100 тысяч долларов** квоты страны, что обеспечивает решающее большинство голосов экономически развитым странам.

Помимо этого, при голосовании по некоторым вопросам страны-кредиторы дополнительно получают один голос на каждые **400 тыс. долларов** США займов, предоставленных ими на день голосования, за счет соответствующего уменьшения числа голосов стран-должников.

В Совете управляющих существует практика принятия ключевых решений квалифицированным большинством в ***85% голосов.*** Американский пакет в **17% - блокирующий.**

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ СОВЕТ

Совет управляющих делегирует многие свои полномочия ***Исполнительному совету,*** т.е. Директорату, который несет ответственность за ведение дел Фонда и работает в его штаб-квартире в Вашингтоне.

Исполнительный совет ведет повседневные дела Фонда. Он состоит из 24 исполнительных директоров. Пять из них назначаются странами с наибольшими вкладами (США, Япония, Германия, Франция, Великобритания).

Его председателем является Директор-распорядитель – ныне **Доминик Стросс-Кан.** Он возглавляет административный аппарат Фонда и ведает текущими делами. По традиции директор-распорядитель должен быть европейцем или (по крайней мере) неамериканцем.

От России управляющим в МВФ является заместитель Председателя Правительства РФ - Министр финансов России **А.Л. Кудрин.**

КАПИТАЛ МВФ

Образуется ***за счет взносов государств - членов фонда*** в соответствии с установленной для каждого из них квотой, величина которой зависит от уровня экономического развития стран и ее роли в мировой экономике и международной торговле.

В 1947 г. в МВФ входило **49 стран, и общая сумма квот составляла 7,7 млрд. долл.**

Ныне **(2010 г.)** в МВФ 187 стран, а по состоянию на конец августа 2009 г., общая квота составляла **217,4 млрд. SDR (около $ 325 млрд).**

Из этой суммы 2/3 принадлежит промышленно развитым странам (в том числе США - 1/5), 1/3 - развивающимся странам, составляющим 4/5 членов МВФ.

США сделали наибольший взнос в МВФ, составляющий около **17% от общей суммы квот** (более 35 млрд. долл.); государство Палау, вступившее в МВФ в декабре 1997 г., имеет наименьшую квоту и внесло около 3,8 млн. долл. **Доля РФ – 2,49%**

КАПИТАЛ МВФ – МЕТОДИКА

- В Уставе не приводятся методы определения квот членов МВФ. С самого начала размеры квот связывались, с такими экономическими факторами, как ***национальный доход и объем внешней торговли и платежей.***
- В рамках Девятого общего пересмотра квот (1987-90 гг.) был использован набор из пяти формул, в результате чего были получены "расчетные квоты", которые служат общей мерой относительного положения стран-членов МВФ в мировой экономике.
- В этих формулах используются экономические **данные по валовому внутреннему продукту (ВВП) государства, текущим операциям, колебаниям текущих поступлений и государственным резервам.**
- До 1978 г**. 25% квоты** оплачивались золотом, в настоящее время — резервными активами (SDR или свободно используемые валюты); **75%** суммы подписки — национальной валютой, обычно предоставляемой Фонду в форме простых векселей.

КАПИТАЛ МВФ – ЗАЕМНЫЕ СРЕДСТВА

Устав МВФ предусматривает, что в дополнение Фонд имеет возможность использовать также **заемные средства** в любой валюте и из любого источника, т.е. занимать их как у официальных органов, так и на частном рынке ссудных капиталов.

В 2009 г. МВФ получил ***кредит у Японии*** 100 млрд. долл., имея до того всего 143 млрд. долл. свободных средств.

В 2009 г. МВФ ***выпустил облигации*** на 500 млрд.долл., чтобы довести капитал до 750 млрд. Приобрели: КНР на **50 млрд**., Бразилия и РФ – по **10 млрд**. **Всего разошлось на 170 млрд.**

КРЕДИТЫ МВФ – ОПРЕДЕЛЕНИЕ

- МВФ предоставляет странам-членам ***краткосрочные*** (до 1 года) и ***среднесрочные*** (до 3-5 лет) кредиты из расчёта в среднем 2-3,5 % годовых.
- Кредиты предоставляются ***в форме купли-продажи*** национальной валюты данной страны на эквивалент национальной валюты других стран-членов.
- Погашение ссуды производится обратным путем - ***посредством покупки через определенный срок национальной валюты на свободно конвертируемую.***

КРЕДИТЫ МВФ – ВИДЫ

1. ***Кредиты, предоставляемые в пределах резервной позиции страны в МВФ.*** В пределах 25% квоты страна получает кредиты без ограничений, а также на сумму кредитов в иностранной валюте, предоставленных ранее фонду. Этот кредит в сумме не должен превышать 200% квоты.
2. ***Кредиты, предоставляемые сверх резервной доли.*** Ссуды выдаются после предварительного изучения фондом валютно-экономического положения страны и выполнения требований МВФ о проведении стабилизационных мер. ***Общий объем – 450% квоты.***

КРЕДИТЫ СТЭНД-БАЙ

В рамках соглашения «стэнд-бай» страна-член МВФ ***имеет право автоматически приобрести*** у МВФ иностранную валюту в пределах заранее оговоренного срока и согласованной суммы.

По истечении срока соглашения неиспользованная сумма кредита возвращается в Фонд.

На долю кредита «стэнд-бай» приходится около половины всех кредитных операций МВФ.

МВФ В ПЕРИОД КРИЗИСА

- Пересмотр **размеров квот** и **количества голосов**.
- Увеличение **объема капиталов** МВФ
- Расширение **объемов кредитования**.

3. **Группа Всемирного банка.**

ОПРЕДЕЛЕНИЕ. СОСТАВ ВБ

Всемирный банк представляет собой сложное международное образование, под эгидой ООН.

Группа учреждений Всемирного банка основанная в **1944 году**, включает:

1. Международный банк реконструкции и развития (МБРР);
2. Международная финансовая корпорация (МФК);
3. Международная ассоциация развития (МАР);
4. Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (МАИГ).

Общая цель этих учреждений – содействие экономическому и социальному развитию менее развитых членов ООН путем оказания финансовой и консультативной помощи и содействия в подготовке кадров.

ОСНОВНЫЕ ЗАДАЧИ ВБ

1. Координация движения капитала в мировом масштабе.
2. Устранение политических и экономических различий между развитыми и развивающимися странами.
3. Стабилизация мировой экономики.
4. Работа в качестве ведущего интеллектуального центра.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ БАНК РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ

Учрежден **в 1945 г.** **Основные задачи:**

- содействие ***реконструкции и развитию государств-членов*** путем капиталовложений на производственные цели;
- ***поощрение частных и иностранных инвестиций*** путем предоставления гарантий или участия в займах и иных инвестициях частных инвесторов;
- ***стимулирование сбалансированного роста международной торговли***;
- ***поддержание сбалансированного платежного баланса*** путем международных инвестиций в развитие производства.

СТРУКТУРА УПРАВЛЕНИЯ МБРР

- ***Совет управляющих.*** Каждое государство-член ВБ представлено в Совете одним управляющим. Каждый обладает количеством голосов, пропорциональным доле вклада в капитал Банка. В полномочия Совета входит право на прием новых членов, право на увеличение или сокращение размера акционерного капитала и на временное приостановление членства страны в Банке.
- ***Совет директоров-исполнителей*** отвечает за осуществление основной оперативной деятельности (политика Банка, предложения о займах и кредитах, аудиторская проверка счетов, административные бюджеты, ежегодные доклады о политике и операциях Банка). Повседневной работой занимаются 24 исполнительных директора.
- ***Комитет по развитию*** — совместный министерский комитет Советов управляющих ВБ и МВФ по вопросам передачи реальных ресурсов развивающимся странам. Рассматривает такие вопросы, как сокращение нищеты, развитие частного сектора, воздействие политики промышленно развитых стран на развивающиеся страны, сокращение задолженности.
- ***Президент Банка***, кандидатура на пост которого (по традиции) выдвигается исполнительным директором, представляющим США.

КАПИТАЛ МБРР

- Уставный капитал МБРР, образуемый путем подписки стран-членов на его акции, первоначально не превышал 10 млрд. долларов США. ***Ныне капитал превышает 400 млрд.долл.*** (подписка+привлеченные по облигациям средства).
- ***Квота страны-члена в МБРР соответствует квоте в МВФ.*** Голоса распределены пропорционально количеству акций, которыми владеет страна. Доля США =17%, РФ = около 2,8%. КНР (2010 г.) = 4,42%, 3 доля после США и Японии.

КРЕДИТЫ МБРР

- МБРР предоставляет кредиты обычно ***на срок до 20 лет*** для расширения производственных мощностей стран - членов банка, которые выдаются под гарантию их правительств.
- Наибольшая часть кредитов направляется в отрасли инфраструктуры***: энергетику, транспорт, связь.***
- С середины 80-х гг. МБРР увеличил долю кредитов, направляемых в сельское хозяйство (до 20%), в здравоохранение и образование.
- В промышленность направляется менее 15% кредитов банка.

МЕЖДУНАРОДНАЯ АССОЦИАЦИЯ РАЗВИТИЯ (МАР)

МАР была учреждена **в 1960 г.** как дочерняя организация МБРР, но обладает статусом специализированного учреждения ООН.

В основном она преследует те же цели, что и МБРР.

МАР предоставляет ***беспроцентные займы беднейшим странам*** (в отдельных случаях - на срок до 50 лет) как в свободно конвертируемой валюте, так и в неконвертируемой.

Их погашение предусматривается начинать через 10 лет. Причём в последующие 10 лет из расчёта по 1 % в год, а в остальные 30 лет по 3 %.

МЕЖДУНАРОДНАЯ ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ

Создана **в 1956 г.**

Основные цели:

- оказание помощи в **финансировании частных предприятий,** которые могут содействовать развитию путем осуществления капиталовложений без гарантий возмещения со стороны правительств
- сочетание возможности **инвестиций местного и внешнего капитала** с передовыми методами управления,
- стимулирование **потока частных инвестиций.**

Кредиты выдаются на срок **до 15 лет** в размере до 20% стоимости проекта. Таким образом, МФК содействует ***дополнительному финансированию*** проектов, создаваемых частным сектором.

МНОГОСТОРОННЕЕ АГЕНСТВО ПО ИНВЕСТИЦИОННЫМ ГАРАНТИЯМ (МАИГ)

Создано **в 1988 г.**

Основная цель: поощрение иностранных капиталовложений на производственные цели, особенно в развивающихся странах.

Достигается ***посредством предоставления гарантий,*** включая страхование и перестрахование коммерческих рисков на иностранные инвестиции.

К таким рискам отнесли:

- запрет на вывоз валюты,
- национализацию и аналогичные меры,
- нарушение контракта,
- войну,
- революцию,
- внутриполитические беспорядки.

Отношения инвестора с Агентством оформляются контрактом. Последний обязывает инвестора ежегодно выплачивать страховой взнос, определяемый как процент от суммы страховой гарантии.

Со своей стороны, Агентство обязывается выплачивать определенную страховую сумму в зависимости от величины убытков. При этом к Агентству переходят претензии к соответствующему государству, таким образом спор трансформируется в международно-правовой.

4. **Глобальные и региональные международные финансовые организации.**

БАНК МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТОВ

Банк международных расчетов (БМР; Bank for International Settlements) был создан в **1930 г.** в Базеле центральными банками Англии, Франции, Германии, Бельгии, Италии, тремя частными банками США и японскими частными банками.

Он является ***старейшей международной организацией*** в области международного валютно-финансового сотрудничества.

С одной стороны, юридически БМР имеет структуру акционерной компании, а с другой — он учрежден как международная организация, деятельность которой регулируется международным правом.

ЦЕЛИ БМР

- содействие сотрудничеству между центральными банками;
- обеспечение благоприятных условий для международных финансовых операций;
- выполнение роли доверенного лица или агента по проведению международных расчетов своих членов.

СТРУКТУРА УПРАВЛЕНИЯ БМР

1. ***Общее собрание*** состоящее из представителей центральных банков. Голоса распределяются пропорционально числу акций, которые были выделены каждой стране по подписке.
2. ***Совет директоров***, в состав которого входят 8 управляющих центральными банками Англии, ФРГ, Франции, Бельгии, Италии, Швейцарии, Швеции и Нидерландов и 5 представителей финансово-промышленных кругов.
3. ***Президент Банка*** отвечает за реализацию решений, принятых Советом директоров, и контролирует деятельность Администрации.
4. В состав ***Администрации*** входят генеральный директор, его заместитель, генеральный секретарь, директоры, управляющие различными департаментами.

КАПИТАЛ БМР

- Установленный акционерный капитал в ***1,5 млрд. золотых франков*** разделен на 600 тыс. акций.
- ***84%*** акционерного капитала удерживаются центральными банками.
- ***16 %*** владеют частные акционеры.
- Частные акционеры не могут осуществлять трансферт акций без согласия центрального банка и самого БМР и не имеют права голоса или представительства на общих собраниях.

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БМР

1. ***Форум*** для международного валютного сотрудничества;

2. ***Центр*** валютно-экономических исследований в целях анализа функционирования международных финансовых рынков и согласования валютной политики государств для наиболее эффективного выполнения своих функций центральными банками;

3. ***Кредитно-банковские операции:***

а) депозитно-ссудные операции с центральными банками;

б) прием правительственных вкладов по особым соглашениям;

в) операции с валютой и ценными бумагами (кроме акций);

г) инвестиционные услуги для центральных банков;

д) краткосрочное финансирование центральных банков.

4. ***Функции агента и доверенного лица*** центральных банков в осуществлении операций на мировых рынках (валют, кредитов, ценных бумаг, золота) и операций, связанных с кредитами и займами ЕС.

ЕВРОПЕЙСКИЙ БАНК РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ (ЕБРР)

- Учрежден **в 1991 г.** с целью оказания содействия странам Центральной и Восточной Европы и СНГ в становлении рыночной экономики.
- Банк предоставляет прямое финансирование деятельности частного сектора, структурной перестройки и приватизации, и финансирование инфраструктуры, поддерживающей такую деятельность.
- В состав входят (на сентябрь 2010 г.) ***63 члена*** (61стран, Европейское сообщество и Европейский инвестиционный банк).

СТРУКУТРА УПРАВЛЕНИЯ ЕБРР

1. ***Совет управляющих,*** в котором каждый член ЕБРР представлен одним управляющим и одним его заместителем, является высшим органом, определяющим основные направления деятельности Банка.
2. ***Президент ЕБРР*** избирается на четыре года Советом управляющих простым большинством голосов. Президент руководит текущими делами согласно указаниям Директората. Ныне – Томас Мироу.
3. ***Совет директоров*** —главный исполнительный орган. В его ведении находятся текущие вопросы работы Банка.
4. ***Консультативный совет по вопросам окружающей среды*** состоит из экспертов-экологов и консультантов по вопросам экологической политики и стратегии.

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ЕБРР

1. ***Крупные инвестиции*** или инфраструктурные проекты (как частные, так и с участием местных властей) финансируется Банком напрямую, зачастую — совместно с партнерами. **Небольшие инвестиции** производятся через финансовых посредников: местные банки или инвестиционные фонды.
2. ***Ключевой особенностью ЕБРР,*** отличающей его от других организаций, является ***поддержка им частного сектора***, что составляет суть Устава, согласно которому не менее 60% финансирования Банка должно направляться в частный сектор.
3. Банк стремится помогать в первую очередь компаниям, испытывающим трудности с получением финансирования из других источников. Он делает ***особый упор на мелкие и средние предприятия,*** которые играют исключительно важную роль в развитии частного сектора. ***Ныне – 29 стран.***

5. **Неформальные международные организации.**

ПАРИЖСКИЙ КЛУБ КРЕДИТОРОВ

- Создан **в 1956 г.,** 19 стран.
- ***Основное назначение – поиск способов списания и реструктуризации долгов.*** Члены клуба считают бесперспективным истребовать всю сумму задолженности с развивающихся стран.
- Максимальный размер списания **– до 80%,** требуется быть бедным и активно проводить реформы.

ПРИНЦИПЫ РАБОТЫ ПАРИЖСКОГО КЛУБА

1. Наличие ***непосредственной угрозы*** прекращения платежей.
2. Обусловленность реструктуризации долга обязательством должника ***проводить определенную экономическую политику.***

   Первые два принципа — это условия, которые страна-должник обязана выполнить, прежде чем вопрос о пересмотре старых условий погашения кредита может быть рассмотрен Парижским клубом.
3. ***Равномерное распределение бремени невыплаченных долгов среди кредиторов***. Третий принцип относится к позиции кредиторов и не является обязательным: он гласит, что в распределении между собой бремени проблем, связанных с пересмотром условий погашения кредитов, ***кредиторы должны действовать сообща и координировать свои действия и требования.***

ЛОНДОНСКИЙ КЛУБ КРЕДИТОРОВ

- Создан в **1976 г.**
- ***Неофициальная организация*** зарубежных коммерческих банков и финансовых институтов, созданная ими для ведения переговоров со странами-должниками, столкнувшимися с серьезными проблемами обслуживания и погашения своих соответствующих обязательств по внешнему долгу.
- В отличие от Парижского, Лондонский Клуб занимается вопросами ***задолженности перед частными коммерческими банками, кредиты которых не находятся под защитой гарантий или страхования.***

6. **Россия в системе глобальных международных финансовых отношений. Создание финансового центра в Москве.**

ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ РФ

- Объем отечественного рынка госбумаг на начало 2009 г. составлял немногим более **50 млрд долл.** (3 % ВВП), объем рынка корпоративных облигаций — около **60 млрд долл.** (4% ВВП).
- Ограниченная емкость отечественного фондового рынка, особенно его долгового сегмента, приводит к ***острому дефициту рублевых инструментов***, в которые нерезиденты могли бы вложить свои капиталы, выбрав рубль в качестве валюты инвестиций.
- Отношение банковских активов к ВВП, составляющее в России **около 60 %,** также значительно ниже, чем у других крупных экономических держав.

ПОТЕНЦИАЛ МОСКВЫ

- На Москву приходится свыше **80%** финансовых потоков страны и более половины российского банковского капитала.
- В Москве расположено почти **90%** штаб-квартир работающих в РФ зарубежных банков и международных финансовых организаций, сосредоточена практически вся биржевая торговля ценными бумагами.
- Город является крупнейшим торговым центром на территории Российской Федерации, обеспечивающим **40%** оборота оптовой торговли, около **19%** оборота розничной торговли, **14%** внешнеторгового оборота, оказывает **23%** общего объема платных услуг населению России.
- Доля Москвы в общем объеме российских инвестиций в основной капитал составляет **11%.**

ОПРЕДЕЛЕНИЕ МФЦ

МФЦ - ***центр сосредоточения*** банков и специализированных кредитно-финансовых институтов, осуществляющих:

- международные валютные, кредитные и финансовые операции,
- сделки с ценными бумагами,
- сделки с драгоценными металлами, сделки с деривативами.

НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МФЦ

- ***Информационно-аналитическая*** (проведение междисциплинарных исследований, подготовку индексов и рейтингов (Moody's, Standard and Poor's).
- ***Организационно-управленческая*** (юридические, консалтинговые, аудиторские фирмы McKinsey, Ernst and Young Global Limited, Deloitte Touche Tohmatsu).
- ***Банковская деятельность.***
- ***Биржевая деятельность.***
- ***Решение глобальных проблем*** (например, международной задолженности).

НАПРАВЛЕНИЯ СОЗДАНИЯ МФЦ В РФ

- привлечение в российскую экономику ***существенных дополнительных финансовых ресурсов (***как зарубежных, так и внутренних);
- расширение возможностей для осуществления ***индивидуальных сбережений граждан***;
- ***повышение эффективности размещения*** средств институциональных инвесторов, в том числе пенсионных фондов и инвестиционных фондов, а также суверенных фондов;
- ***формирование цен на российские активы и осуществление расчетов с иностранными контрагентами в рублях***;
- углубление ***экономической интеграции*** стран СНГ и Восточной Европы;
- ***повышение роли России*** в выработке глобальных правил регулирования финансовых рынков;
- ***превращение российского финансового сектора в отрасль экономики,*** конкурентоспособную в мировом масштабе, экспортирующую услуги и вносящую существенный вклад в увеличение ВВП.

ПРАКТИЧЕСКИЕ ШАГИ ПО СОЗДАНИЮ МФЦ В РФ в 2008-2010 гг.

- Образование ***Международного консультативного совета.***
- ***Изменения в законодательстве*** о консолидированной финансовой отчетности, о регулировании деятельности аффилированных лиц, о центральном депозитарии и о национальной платежной системе.
- Создание и укрепление ***рублевой зоны биржевой торговли.***
- ***Вовлечение регионов*** в создание МФЦ.