СОДЕРЖАНИЕ

Введение………………………………………………………………………..3

Глава 1. МВФ. Его история и структура……………………………………..4

1.1 История возникновения МВФ…………………………………………....4

1.2 Организационная структура МВФ……….………………………………5

Глава 2. Сущность, цели деятельности и механизмы кредитования………9

2.1 Сущность и цели деятельности МВФ…………………………………....9

2.2 Условия членства в МВФ и механизмы кредитования………………....13

Глава 3. Группа Всемирного банка и МВФ. Россия и МВФ………….…….18

3.1 Общие черты и различия МВФ и МБРР………………………………….18

3.2 Взаимоотношения России с МВФ………………………………………...21

3.3 Мировой финансовый кризис и МВФ…………………………………….23

Заключение……………………………………………………………………..26

Приложения…………………………………………………………………….29

Список литературы…………………………………………………………….34

ВВЕДЕНИЕ

В системе международных экономических отношений немаловажную роль играют валютно-финансовые организации. Они создают условия для накопления и перераспределения международного валютного капитала, что позволяет использовать его целенаправленно и эффективно.

Международный валютный фонд играет значительную роль, как в развитии экономик стран-участников, так и в развитии мировой экономики в целом. Поэтому изучение его сущности, целей деятельности, основных механизмов кредитования и роль в международных валютно-кредитных отношениях важно для создания полной ратины функционирования международных экономических отношений. В этом и состоит актуальность рассмотрения данной темы.

Цель курсовой работы: изучение Международного валютного фонда, его принципов функционирования и основных целей создания.

Задачи курсовой работы: изучение истории возникновения МВФ и его организационной структуры; рассмотрение целей и основных задач деятельности МВФ; отдельное изучение условий членства в МВФ и основных механизмов кредитования; рассмотрение специфики Группы Всемирного банка, выявление общих черт и различий МВФ и МБРР, а также отдельного рассмотрения уделялось взаимоотношениям МВФ с Россией.

Объектом исследования является деятельность Международного валютного фонда.

Предмет исследования – роль МВФ в международно-кредитных и финансовых отношениях.

Из авторов литературы, в которой рассматривается деятельность МВФ и его основные принципы функционирования, следует отметить Моисеева С.Г., Хасбулатова Р.И. и Красавину Л.Н., а также документы МВФ, материалы официального сайта МВФ и других специализированных электронных ресурсов.

Глава 1. МВФ. Его история и структура

1.1 История возникновения МВФ

МВФ было решено создать в июле 1944 г. на международной конференции, проводившейся в Бреттон-Вудсе, в американском штате Нью-Хемпшир. На ней делегаты от 44 государств догово¬рились об основах сотрудничества, призванного не допустить повторения экономической политики, ставшей одной из причин Великой депрессии 1930-х годов. В тот период в целях сохранения золотовалютных резервов некоторые страны ограничили для рези¬дентов возможность покупать товары за рубежом, другие деваль¬вировали свою валюту, третьи установили сложные ограничения на право граждан владеть иностранной валютой. Однако принятые решения оказались непродуктивными, и ни одна страна не смогла за их счет надолго вырваться из ловушки кризиса. Экономическая политика в стиле «разори соседа», популярная в 1930-х гг., подор¬вала международную экономику: объем мировой торговли резко сократился, и во многих странах снизились занятость и уровень жизни. С приближением конца Второй мировой войны ведущие государства-союзники начали рассматривать различные планы восстановления порядка в международных валютно-финансовых отношениях. В результате на Бреттон-Вудской конференции было принято решение о создании МВФ. Представители стран разрабо¬тали устав (или статьи соглашения) международной организации для надзора за международной валютно-финансовой системой, а также для содействия устранению валютных ограничений, связан¬ных с торговлей товарами и услугами, и укреплению стабильности обменных курсов. Главными архитекторами послевоенной между¬народной экономической системы стали специалист Министерс¬тва финансов США Гарри Декстер Уайт и известный британский экономист Джон Мейнард Кейнс.

Практическую деятельность фонд начал в мае 1946 г.; в него вошли 39 стран. СССР принял участие в Бреттон-Вудской конференции, но в связи с началом холодной войны статьи соглашения МВФ ратифицированы не были. По той же причине в 50-60-х г. из МВФ вышли Польша, Чехословакия и Куба. Уставные цели МВФ сегодня остаются теми же, как они были сформулированы в 1944 г. С тех пор в мире произошел значительный рост реальных доходов. И хотя выгоды экономического роста не распределяются равномерно (как внутри стран, так и между ними), в большинстве государств уровень благосостояния резко возрос по сравнению с периодом между двумя мировыми войнами. Это отчасти объясня¬ется совершенствованием экономической политики, в том числе политики, которая стимулировала рост международной торговли и помогла сгладить экономический цикл подъемов и спадов.

В течение десятилетий, прошедших со Второй мировой войны, в глобальной экономике помимо роста благосостояния произошли другие значительные изменения, которые усилили важность и актуальность задач, выполняемых МВФ, но в то же время потре¬бовали от него адаптации к изменившимся условиям и реформ. Быстрый прогресс в области технологий и средств связи способс¬твовал росту международной интеграции рынков и формированию тесных связей между экономиками стран.

Во время «перестройки» «Большой семеркой» было принято решение: Европейский союз координирует оказание помощи странам Восточной Европе, а непосредственно МВФ - СССР (затем - России и странам СНГ). 1 июня 1992 г. Россией были подписаны статьи соглашения МВФ, и она официально стала участницей этой организацией.

На сегодняшний день в состав МВФ входят 186 стран, почти все страны – члены ООН кроме Кубы, Северной Кореи, Андорры, Лихтенштейна, Монако, Науру и Тувалу.

1.2 Организационная структура МВФ

Высший руководящий орган МВФ — Совет управляющих (англ. Board of Governors), в котором каждая страна-член представлена управляющим и его заместителем. Обычно это министры финансов или руководители центральных банков. В ведение Совета входит решение ключевых вопросов деятельности Фонда: внесение изменений в Статьи Соглашения, приём и исключение стран-членов, определение и пересмотр их долей в капитале, выборы исполнительных директоров. Управляющие собираются на сессии обычно один раз в год, но могут проводить заседания, а также голосовать по почте в любое время.

Уставный капитал составляет около 217 млрд СДР (на январь 2008 года, 1 СДР равнялся примерно 1,5 доллар США). Формируется за счет взносов государств-членов, каждое из которых обычно выплачивает приблизительно 25 % своей квоты в СДР или в валюте других членов, а остальные 75 % — в своей национальной валюте. Исходя из размеров квот распределяются голоса между странами-членами в руководящих органах МВФ.

Самым большим количеством голосов в МВФ (по состоянию на 16 июня 2006 года) обладают: США — 17,8 %; Германия — 5,99 %; Япония — 6,13 %; Великобритания — 4,95 %; Франция — 4,95 %; Саудовская Аравия — 3,22 %; Италия — 4,18 %; Россия — 2,74 %. Доля 15 стран участниц ЕС — 30,3 %, 29 промышленно развитых государств (страны-члены Организации экономического сотрудничества и развития, ОЭСР) имеют в совокупности 60,35 % голосов в МВФ. На долю остальных стран, составляющих свыше 84 % количества членов Фонда, приходится лишь 39,75 %.

В МВФ действует принцип «взвешенного» количества голосов: возможность стран-членов оказывать воздействие на деятельность Фонда с помощью голосования определяется их долей в его капитале. Каждое государство имеет 250 «базовых» голосов независимо от величины его взноса в капитал и дополнительно по одному голосу за каждые 100 тыс. СДР суммы этого взноса. В том случае, если страна покупала (продавала) СДР, полученные ей при первичной эмиссии СДР, ее число голосов увеличивается (сокращается) на 1 за каждые 400 тыс. купленных (проданных) СДР. Эта коррекция осуществляется не более чем на 1/4 от числа голосов, полученных за взнос страны в капитал Фонда. Такой порядок обеспечивает решающее большинство голосов ведущим государствам.

Решения в Совете управляющих обычно принимаются простым большинством (не менее половины) голосов, а по важным вопросам, имеющим оперативный либо стратегический характер, — «специальным большинством» (соответственно 70 или 85 % голосов стран-членов). Несмотря на некоторое сокращение удельного веса голосов США и ЕС, они по-прежнему могут налагать вето на ключевые решения Фонда, принятие которых требует максимального большинства (85 %). Это означает, что США вместе с ведущими западными государствами располагают возможностью осуществлять контроль над процессом принятия решений в МВФ и направлять его деятельность исходя из своих интересов. Что касается развивающихся стран, то при наличии скоординированных действий теоретически они также в состоянии не допускать принятия не устраивающих их решений. Однако достичь согласованности большому числу разнородных стран сложно. На встрече руководителей Фонда в апреле 2004 г. было высказано намерение «расширить возможности развивающихся стран и стран с переходными экономиками участвовать более эффективно в механизме принятия решений в МВФ».

Существенную роль в организационной структуре МВФ играет Международный валютный и финансовый комитет МВФК (англ. International Monetary and Financial Committee, IMFC). C 1974 г. до сентября 1999 г. его предшественником был Временный комитет по вопросам международной валютной системы. Он состоит из 24 управляющих МВФ, в том числе от России, и собирается на свои сессии дважды в год. Россию представляют Можин А.В. и Лушин А. Этот комитет является совещательным органом Совета управляющих и не имеет полномочий для принятия директивных решений. Тем не менее он выполняет важные функции: направляет деятельность Исполнительного совета; вырабатывает стратегические решения, относящиеся к функционированию мировой валютной системы и деятельности МВФ; представляет Совету управляющих предложения о внесении поправок в Статьи Соглашения МВФ. Подобную роль играет также Комитет по развитию — Объединенный министерский комитет Советов управляющих ВБ и Фонда Joint IMF — World Bank Development Committee).

Совет управляющих делегирует многие свои полномочия Исполнительному совету (англ. Executive Board), то есть директорату, который несёт ответственность за ведение дел МВФ, включающих широкий круг политических, оперативных и административных вопросов, в частности предоставление кредитов странам-членам и осуществление надзора за их политикой валютного курса.

Исполнительный совет МВФ выбирает на пятилетний срок директора-распорядителя (англ. Managing Director), который возглавляет штат сотрудников Фонда (на сентябрь 2004 г. — около 2700 человек из более чем 140 стран). Он должен быть представителем одной из европейских стран. Директор-распорядитель (с ноября 2007 г.) — Доминик Стросс-Канн (Франция), его первый заместитель — Джон Липски (США).

Глава постоянного представительства МВФ в России - Невен Матес.

Организационная структура МВФ приведена в приложении 1.

Глава 2. Сущность, цели деятельности и механизмы кредитования

2.1 Сущность МВФ и цели деятельности

МВФ как организация представляет интересы 186 стран (по состоянию на июнь 2008 г.). Целями его работы являются укреп¬ление международного сотрудничества в валютно-финансовой сфере, обеспечение финансовой стабильности, развитие между¬народной торговли, содействие высокой занятости и устойчивому экономическому росту, а также сокращение бедности.

Международный валютный фонд (МВФ)- это межгосударственный институт, предоставляющий кредиты странам, разрабатывающий принципы функционирования мировой валютной системы, осуществляющий межгосударственное регулирование международных валютно-кредитных и финансовых отношений. Возникновение этого международного финансового института обусловлено следующими причинами:

Во-первых, усилением интернационализации хозяйственной жизни, образованием ТНК и ТНБ, выходящих за национальные границы. Во-вторых, развитием межгосударственного регулирования мирохозяйственных связей, в том числе валютно-кредитных и финансовых отношений. В-третьих, необходимостью совместного решения проблем нестабильности мировой экономики, включая мировую валютную систему, мировые рынки валют, кредитов, ценных бумаг, золота.

МВФ - это институт сотрудничества, который стремиться установить упорядоченную систему платежей и денежных поступлений между странами.

Статьи Соглашения об учреждении МВФ обязывают страны-члены позволять обмены национальных валют на иностранные свободно и без ограничений, информировать Фонд о предполагаемых изменениях в финансовой и валютной политике страны, которые могут влиять на экономику других стран-членов, и по возможности модифицировать свою политику в соответствии с рекомендациями МВФ (с целью согласования с нуждами всех членов содружества).

Фонд стремится предо¬твращать кризисы в международной системе, поощряя проведение государствами обоснованной экономической политики. В то же время — как следует из его названия — фонд также представляет собой пул финансовых средств, который могут использовать го¬сударства-члены, нуждающиеся во временном финансировании для решения проблем платежного баланса.

Основные функции МВФ:

-содействие международному сотрудничеству в денежной политике

-расширение мировой торговли

-кредитование

-стабилизация денежных обменных курсов

-консультирование стран дебиторов

-разработка стандартов международной финансовой статистики

-сбор и публикация международной финансовой статистики

Среди целей деятельности МВФ, согласно его уставу, значит¬ся несколько пунктов:

1. Способствовать развитию международного сотрудничества в валютно-финансовой сфере в рамках постоянного учреждения, обеспе¬чивающего механизм для консультаций и совместной работы над между¬народными валютно-финансовыми проблемами.

2.Способствовать процессу расширения и сбалансированного роста международной торговли и за счет этого добиваться достижения и подде¬ржания высокого уровня занятости и реальных доходов, а также развития производственных ресурсов всех государств-членов, рассматривая эти действия как первоочередные задачи экономической политики.

3. Содействовать стабильности валют, поддерживать упорядочен¬ный валютный режим среди государств-членов и избегать использования девальвации валют в целях получения преимущества в конкуренции.

4.Оказывать помощь в создании многосторонней системы расчетов по текущим операциям между государствами-членами, а также в устране¬нии валютных ограничений, препятствующих росту мировой торговли.

5.За счет временного предоставления общих ресурсов Фонда госу¬дарствам-членам при соблюдении адекватных гарантий создавать у них состояние уверенности, обеспечивая тем самым возможность исправления диспропорций в их платежных балансах без использования мер, которые могут нанести ущерб благосостоянию на национальном или международ¬ном уровне.

6.В соответствии с вышеизложенным сокращать продолжитель¬ность нарушений равновесия внешних платежных балансов государств-членов, а также уменьшать масштабы этих нарушений.

Для реализации перечисленных целей МВФ осуществляет следующую деятельность:

♦ Проводит наблюдение за изменениями в экономической и финансовой ситуации и политике в государствах-членах и на глобальном уровне, а также дает государствам-членам конкретные рекомендации по вопросам экономической политики, опираясь на свой более чем пятидесятилетний опыт. Например, в своем годовом обзоре японской эконо¬мики за 2003 г. Исполнительный совет МВФ призвал влас¬ти Японии принять комплексный подход для активизации своего корпоративного и финансового секторов, преодоле¬ния дефляции и устранения несбалансированности бюдже¬та. Органы финансового регулирования Японии во многом воспользовались рекомендациями МВФ. В течение 2004 г. наблюдение осуществлялось за 115 странами, из которых 92 дали согласие на публикацию оценки фонда.

♦ Предоставляет кредиты государствам-членам, испытыва¬ющим проблемы платежного баланса, — не только в целях временного финансирования, но также для поддержки поли¬тики стабилизации и реформ, направленной на устранение экономических проблем. Например, во время Азиатского финансового кризиса в 1997—1998 гг. МВФ принял меры, призванные помочь Южной Корее укрепить валютные ре¬зервы. Он обязался предоставить ей $21 млрд для оказания помощи в реформировании экономики, реструктуризации финансового и корпоративного секторов и преодолении экономического спада. За четыре года Южная Корея доби¬лась достаточного подъема в экономике, чтобы возвратить полученные кредиты и одновременно восстановить свои резервы. На начало 2005 г. среди заемщиков фонда числи¬лось 82 страны, которые получили кредитов на общую сумму $90 млрд.

♦ Оказывает техническую помощь правительствам и цент¬ральным банкам государств-членов и проводит подготов¬ку кадров в сферах своей компетенции. Например, после распада Советского Союза МВФ проявил инициативу в оказании помощи России, странам Балтии и другим госу¬дарствам бывшего СССР по созданию казначейских систем центральных банков в рамках перехода от централизован¬ного планирования к рыночным экономическим системам. В 2004 г. в программе технической помощи было занято 367 специалистов МВФ.

Выступает форумом международного обсуждения эконо¬мических проблем. Являясь единственным международным учреждением, полномочия которого предусматривают веде¬ние активного диалога практически со всеми странами по вопросам экономической политики, МВФ служит главным форумом для обсуждения не только экономической полити¬ки стран в глобальном контексте, но и вопросов, имеющих важное значение для стабильности международной валют¬но-финансовой системы.К ним относятся: выбор странами курсовых механизмов, недопущение дестабилизирующих международных потоков капитала и разработка стандартов и кодексов для проведения политики и деятельности инсти¬тутов в соответствующих областях.

При осуществлении надзора за экономической политикой государств-членов МВФ в основном рассматривает результаты экономики в целом, т.е. макроэкономические показатели. К ним относятся общий объем расходов (и их основные компоненты, такие как потребительские расходы и инвестиции), выпуск про¬дукции, занятость и инфляция, а также платежный баланс. В центре внимания МВФ находится макроэкономическая полити¬ка страны — политика, связанная с государственным бюджетом, регулированием процентных ставок, денежно-кредитной сферы и обменного курса, а также политика в отношении финансового сектора, включая регулирование банков и других финансовых институтов.

МВФ также уделяет внимание структурной политике, вли¬яющей на макроэкономические показатели, включая политику в отношении рынка труда, определяющую занятость и динамику заработной платы. МВФ консультирует каждое государство-член относительно возможных путей совершенствования его политики в перечисленных областях для более эффективного достижения таких целей, как высокая занятость, низкая инфляция и устойчи¬вый экономический рост — т.е. рост, который можно поддержи¬вать, не создавая таких трудностей, как инфляция и проблемы платежного баланса.

2.2 Условия членства в МВФ и механизмы кредитования

При вступлении в МВФ каждое государство-член выплачивает взнос по подписке, называемый «квотой». Страны выплачивают 25% в счет своей квоты в виде резервных активов, т.н. СДР, или основной валюты (доллар США, евро, японская йена, фунт стерлингов). В случае необходимости для целей кредитования МВФ может запросить у государства-члена остальную часть, подлежащую выплате в собственной валюте. Размер квот пересматривается каждые 5 лет. Общая сумма взносов государств-членов образует уставный капитал МВФ, который используется для оказания временной помощи странам, испытывающим финансовые трудности.

Квота рассчитывается на основании данных об объеме ВВП страны, а также исходя из имеющихся золотовалютных резервов государств и определяет сумму, которую оно может заимствовать у МВФ, и его правo голоса. Общая сумма квот в МВФ эквивалентна 217,4 млрд. СДР. Наибольшими квотами в МВФ располагают США - 17,14% голосов, Япония - 6,15%, ФРГ - 6,01%, Великобритания и Франция по - 4,96%. Квота России составляет 2,75 % голосов. Однако новый директор-распорядитель Стросс-Канн, не поддержанный Россией при назначении, предлагает снизить квоту России до 1,7–1,8% и перевести ее влияние на уровень стран Персидского залива, Таиланда и Аргентины. В совокупности Соединенные Штаты и страны Евросоюза обладают на сегодня 50% всей квоты при голосовании в МВФ и фактически могут провести любое решение вне зависимости от мнения других стран, вместе взятых, поэтому снижение квоты России, по большому счету, не имеет практического значения.

Основные механизмы кредитования и условия кредитования представлены в приложении 2. Вот характеристика основных из них:

1.Резервная доля. Первая порция иностранной валюты, которую страна-член может приобрести в МВФ в пределах 25 % квоты, называлась до Ямайского соглашения «золотой», с 1978 г. — резервной долей (Reserve Tranche). Резервная доля определяется как превышение величины квоты страны-члена над суммой, находящейся на счете Фонда национальной валюты данной страны. Если МВФ использует часть национальной валюты страны-члена для предоставления кредита другим странам, то резервная доля такой страны соответственно увеличивается. Непогашенная сумма займов, предоставленных страной-членом Фонду в рамках кредитных соглашений ГСЗ и НСЗ, образует её кредитную позицию. Резервная доля и кредитная позиция вместе составляют «резервную позицию» страны — члена МВФ.

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

3.Договоренности о резервных кредитах стэнд-бай (Stand-by Arrangements) (с 1952 г.) обеспечивают стране-члену гарантию того, что в пределах определённой суммы и в течение срока действия договоренности при соблюдении оговоренных условий страна может беспрепятственно получать иностранную валюту от МВФ в обмен на национальную. Подобная практика предоставления кредитов представляет собой открытие кредитной линии. Если использование первой кредитной доли может быть осуществлено в форме прямой покупки иностранной валюты после одобрения Фондом её запроса, то выделение средств в счёт верхних кредитных долей обычно проводится посредством договоренностей со странами-членами о резервных кредитах. С 50-х и до середины 70-х годов соглашения о кредитах стэнд-бай имели срок до года, с 1977 года — до 18 месяцев и даже до 3 лет в связи с увеличением дефицитов платежных балансов.

4. Механизм расширенного кредитования (Extended Fund Facility) (с 1974 г.) дополнил резервную и кредитные доли. Он предназначен для предоставления кредитов на более длительные сроки и в больших размерах по отношению к квотам, чем в рамках обычных кредитных долей. Основанием для обращения страны к МВФ с просьбой о предоставлении кредита в рамках расширенного кредитования является серьёзное нарушение равновесия платёжного баланса, вызванное неблагоприятными структурными изменениями производства, торговли или цен. Расширенные кредиты обычно предоставляются на три года, при необходимости — до четырёх лет, определёнными порциями (траншами) через установленные промежутки времени — раз в полугодие, ежеквартально или (в некоторых случаях) помесячно. Главным назначением кредитов стэнд-бай и расширенных кредитов является содействие странам — членам МВФ в осуществлении макроэкономических стабилизационных программ или структурных реформ. Фонд требует от страны — заемщицы выполнения определённых условий, причём степень их жёсткости нарастает по мере перехода от одной кредитной доли к другой. Некоторые условия должны быть выполнены до получения кредита. Обязательства страны- заемщицы, предусматривающие проведение ею соответствующих финансово-экономических мероприятий, фиксируются в Письме о намерениях (Letter of intent) или Меморандуме об экономической и финансовой политике (Memorandum of Economic and Financial Policies), направляемых в МВФ. Ход выполнения обязательств страной — получателем кредита контролируется путём периодической оценки предусмотренных договоренностью специальных целевых критериев реализации (Performance criteria). Эти критерии могут быть либо количественными, относящимися к определённым макроэкономическим показателям, либо структурными, отражающими институциональные изменения. Если МВФ сочтет, что страна использует кредит в противоречии с целями Фонда, не выполняет взятых обязательств, он может ограничить её кредитование, отказать в предоставлении очередного транша. Таким образом, этот механизм позволяет МВФ оказывать экономическое давление на страны — заемщицы.

В отличие от Всемирного банка, деятельность МВФ сосредоточена на относительно кратковременных макроэкономических кризисах. Всемирный банк предоставляет кредиты только бедным странам, МВФ может давать кредиты любой из своих стран-членов, которая испытывает нехватку иностранной валюты для покрытия краткосрочных финансовых обязательств.

При предоставлении финансовой помощи Фонд требует от страны – заемщицы выполнения определенных условий, касаемо её валютной системы, внешней торговли, баланса госбюджета, причем степень их жесткости нарастает по мере перехода от одного транша к другому. Обязательства страны – заемщицы фиксируются в Письме о намерениях (Letter of intent) или Меморандуме об экономической и финансовой политике (Memorandum of Economic and Financial Policies), направляемых в МВФ. Ход выполнения обязательств контролируется путем периодической оценки. Если МВФ сочтет, что страна использует кредит в противоречии с целями Фонда, не выполняет взятых обязательств, он может ограничить ее кредитование, отказать в предоставлении очередного транша. Таким образом, этот механизм позволяет МВФ оказывать экономическое, а зачастую, и политическое давление на страны – заемщицы.

Глава 3. Группа Всемирного банка и МВФ. Россия и МВФ

3.1 Общие черты и различия МВФ и МБРР

МВФ и группа ВБ имеют общие черты. Они организованы по аналогии с акционерной компанией. Поэтому доля взноса в капитал определяет возможность влияния страны на их деятельность. Принцип «взвешенных» голосов определяет количество голосов каждой страны-члена. Развитые страны (их 24), составляя 14% количества членов МВФ, имеют почти 60% голосов, в том числе США - 17,8%, страны ЕС – 30,3%. В ВБ США располагают 17% всех голосов, т.е. столько, сколько 140 развивающихся стран в совокупности. Штаб-квартира МВФ и группы ВБ находится в Вашингтоне - столице страны, имеющей наибольшую квоту в их капиталах. Группа ВБ включает Международный банк реконструкции и развития (МБРР) и три его филиала.

Формирование ресурсов МВФ и МБРР различно. Квоты стран-членов МВФ и МБРР различаются. Квоты стран-членов МВФ оплачиваются полностью (около 25% - СДР и свободно конвертируемой валютой и 75% - национальной валютой). Взносы в капитал МБРР оплачиваются лишь в размере 7% подписного капитала, а 93% служат гарантийным фондом, который используется в качестве обеспечения эмиссии облигаций Банка на мировых рынках. Размер квот определяется с учетом доли страны в мировой экономике и торговле.

В дополнение к собственному капиталу международные финансовые институты прибегают к заемным средствам.

Основные задачи МВФ заключаются в следующем:

•содействие сбалансированному росту международной торговли;

•предоставление кредитов странам-членам (сроком от трех до пяти лет) для преодоления валютных трудностей, связанных с дефицитом их платежного баланса;

• отмена валютных ограничений;

•межгосударственное валютное регулирование путем контроля за соблюдением структурных принципов мировой валютной системы, зафиксированных в Уставе фонда.

Возможность получить кредит МВФ ограничена следующими условиями:

•лимитируется размер заимствования страны в зависимости от ее квоты;

•фонд предъявляет определенные требования, иногда жесткие, к стране заемщице, которая должна выполнить макроэкономическую стабилизационную программу. Это позволяет Фонду воздействовать на экономику стран-должников.

Новым явлением с середины 80-х гг. стал отказ МВФ и МБРР от рекомендации развивающимся странам монетаристской политики, в условиях экономического спада еще более усиливающей его. Стабилизационные программы стали базироваться также и на концепции «экономики предложения» и направлены на развитие производства, проведение экономических реформ, нейтрализацию их негативных социальных последствий. Курс МВФ на ускорение приватизации, экономических реформ, либерализации цен и внешнеэкономической деятельности в России усилил негативные последствия шокового перехода к рыночной экономике (экономический спад, инфляция, банкротства, неплатежи, коррупция и т.д.).

В отличие от МВФ большинство кредитов МБРР - долгосрочные (15-20 лет). Они обусловлены выполнением рекомендаций экономических миссий, которые предварительно обследуют экономику и финансы стран-заемщиц, нередко затрагивая их суверенитет.

МБРР, как и МВФ, предоставляют не только стабилизационные, но и структурные кредиты (на осуществление программ, направленных на структурные реформы в экономике). Их деятельность взаимно увязана, они дополняют друг друга. Причем членом МБРР может стать лишь член МВФ.

Специфика МБРР заключается в наличии у него трех филиалов:

Международная ассоциация развития (MAP создана в 1960 г.) предоставляет льготные беспроцентные кредиты на срок 35-40 лет наименее развитым странам-членам МБРР, взимает лишь комиссию в размере 3/4% на покрытие административных расходов. Цель этих кредитов - поощрение экспорта товаров из развитых стран в беднейшие страны. Специфика деятельности MAP заключается в координации деятельности с МБРР и совместном кредитовании проектов. Тем самым совмещаются потоки льготных государственных кредитов как формы экономической помощи и более дорогих частных ссудных капиталов.

Международная финансовая корпорация (МФК создана в 1956 г.) стимулирует направление частных инвестиций в промышленность развивающихся стран для роста частного сектора. Кредиты предоставляются наиболее рентабельным предприятиям на срок до пятнадцати лет (в среднем от трех до семи лет). Специфика кредитов МФК заключается в отсутствии требования правительственных гарантий в отличие от МБРР и MAP, так как частный капитал стремится избежать государственного контроля. Кроме того, МФК с 1961 г. имеет право непосредственно инвестировать средства в акционерный капитал предприятий с последующей перепродажей акций частным инвесторам. В этом проявляется присущая группе Всемирного банка тенденция сотрудничества, а не конкуренции с частными инвесторами.

Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ создано в 1988 г.) осуществляет страхование (сроком от пятнадцати до двадцати лет) прямых инвестиций от некоммерческих рисков, консультирует правительственные органы по вопросам иностранных инвестиций. Членами МАГИ являются только члены МБРР.

Международные финансовые институты - МВФ и группа ВБ - играют важную роль в регулировании международных кредитных отношений. Даже их небольшие ссуды открывают стране доступ к заимствованиям в частных банках на мировом рынке ссудных капиталов. Кредиты МВФ и МБРР как бы подтверждают платежеспособность страны.

МВФ, МБРР наряду с другими международными организациями активно участвуют в урегулировании внешнего долга развивающихся стран, России, других государств СНГ, стран Восточной Европы.

3.2 Взаимоотношения России с МВФ

В январе 1992 г. Правительство России официально обратилось в МВФ за финансовой помощью в размере $6 млрд. для создания фонда стабилизации. Первое соглашение о помощи было подписано М.Камдессю и Е.Гайдаром в начале июля 1992 г. 5 августа был предоставлен первый транш $1 млрд., который использовался для пополнения валютных резервов, осуществления платежей по внешнему долгу и интервенции на валютном рынке. Однако последующие транши резервного кредита Россия в 1992 г. не получила. Не были выделены и средства ($6 млрд.), предназначенные для фонда стабилизации рубля. МВФ объяснил отказ тем, что российское правительство уклонилось от выполнения согласованной с ним стабилизационной программы, объем ВВП уменьшился на 14,5%, дефицит федерального бюджета, вместо запланированного уровня в 5% ВВП, достиг (по методологии МВФ) 22,4%, а инфляция составила в среднем 20,5% в месяц.

В июне 1993 г. МВФ предложил России второй кредит в $3 млрд. в рамках только что созданного направления – «Помощи системным преобразованиям» (System Transformation Facility - STF). В отличие от других кредит STF, сопровождался менее жесткими условиями и требовал, чтобы страна-заемщица не вводила торговых ограничений. Однако 19 сентября 1993 г. МВФ приостановил передачу денег РФ из-за того, что Правительство не смогло сдержать инфляцию и провести сокращение бюджетных затрат. В 1994 г. были проведены переговоры с делегацией МВФ, в результате Россия получила второй транш кредита $1,5 млрд. в поддержку системных преобразований. После валютных потрясений осени 1994 г., кульминацией которых стал «черный вторник» (11 октября 1994 г.), Правительство взяло курс на подавление инфляции в качестве главной макроэкономической цели, что вызвало поддержку со стороны МВФ. Результатом этого стало предоставление в апреле 1995 г. резервного стабилизационного кредита в $6,8 млрд. Пакет соглашений с МВФ состоял не только из требования снизить инфляцию до 2% в месяц, но и дефицит государственного бюджета до 8% от ВВП. Мониторинг должен был осуществляться каждый месяц (до этого проводился ежеквартально) специальной рабочей группой, состоявшей из представителей Министерства финансов, ЦБ и экспертов МВФ.

С точки зрения внешних экономических показателей России 1997 г. был самым удачным. В 1998 г. экономическая ситуация в России резко ухудшилась в связи с падением на мировых рынках цен на энергоносители. В результате этого платежный баланс по счету текущих операций превратился в первом полугодии 1998 г. из активного в пассивный с дефицитом в размере $5,1 млрд. Для того чтобы добиться сбалансированности государственного бюджета и предотвратить девальвацию рубля, Правительство разработало антикризисную программу и обратилось к МВФ за финансовой помощью. Договоренность с МВФ предусматривала представление кредита четырьмя траншами, однако первый предоставленный кредит уже не смог спасти положение и 17 августа 1998 г. в стране был объявлен дефолт.

После дефолта Россия не получала финансовой помощи от МВФ. В 2005 г. Правительство досрочно погасило долг перед МВФ, заплатив $3,3 млрд.

Кредиты России МВФ и их условия приведены в приложении 3.

Россия в ближайшее время разместит 10 млрд долл. из золотовалютных резервов в облигации Международного валютного фонда (МВФ). Об этом вице-премьер правительства РФ Алексей Кудрин сообщил на встрече с президентом РФ Дмитрием Медведевым.

По словам министра финансов, размещать эти средства будет Центральный банк. А.Кудрин подчеркнул, что “надежность, ликвидность и возможность возвращения этих средств соответствуют самым надежным ликвидным бумагам, которые есть сегодня на рынках”.

Отмечу, что речь идет об облигациях, которые МВФ собирается выпустить для пополнения своего фонда помощи странам, пострадавшим от кризиса. Эмиссия облигаций - один из способов увеличения резервов МВФ втрое (с нынешних 250 млрд долл. до 750 млрд долл.), о котором лидеры стран “большой двадцатки” (G20) договорились 2 апреля с.г. на саммите в Лондоне. Наряду с облигациями фонд планирует увеличение взносов от членов фонда, а также двусторонние долговые обязательства (когда члены МВФ одалживают фонду средства, которые тот, в свою очередь, переодалживает нуждающимся странам).

По последним данным, золотовалютные резервы России составляют 391,3 млрд долл.

3.3 Мировой финансовый кризис и МВФ

Что касается деятельности МВФ в период мирового финансового кризиса, наглядно её можно наблюдать именно сейчас. Выпуски новостей, печатные СМИ и интернет-издания практически каждый день рассказывают об очередном кредите пострадавшим от мирового финансового кризиса странам. МВФ уже раздал почти четверть своего резервного фонда, а это 200 миллиардов долларов. 2 миллиарда получила Исландия, чья банковская система рухнула ещё в сентябре. 16,5 миллиардов предназначены Украине. На очереди Пакистан, Венгрия, Беларусь и Сербия. Аналитики уже говорят о том, что фонду может просто не хватить денег, чтобы удовлетворить потребности остальных проблемных стран Восточной Европы, Латинской Америки, Африки и Азии.

Одними кредитами МВФ не ограничился. Он приготовил свой план по мировому регулированию финансов. Называется антикризисная программа "Глобальная стратегия регулирования". Её главная цель - не допустить образования так называемых финансовых пузырей, наносящих вред реальной экономике. Согласно этой программе, МВФ предложит своим членам организовать новый займ. По мнению того же Доминика Стросс-Кана, он позволит разрешить проблему с ликвидностью в ряде государств в самые короткие сроки.

Международный валютный фонд (МВФ) принял решение продать часть своего золотого запаса для предоставления займов пострадавшим от кризиса странам.

Руководство фонда ограничило объем продаваемого металла 403,3 т, или 1/8 частью всех своих запасов золота. Драгоценный металл в первую очередь будет предлагаться центральным банкам стран - членов МВФ.

Так, правительства России, Китая и Индии уже выразили заинтересованность в покупке - посредством этого шага банки этих стран надеются снизить свою зависимость от доллара. Оставшаяся часть продаваемого золота будет реализована на свободном рынке.

До последнего момента МВФ владел 3 тыс. 217 т золота и занимал третье место в мире среди держателей золотого запаса после США и Германии.

Отмечу, что огромные вливания фонда в развивающиеся страны помогли остановить сильное падение их валют и спасти их экономики от дефолта. МВФ уже собрал более 400 млрд долл. для поддержки стран, где последствия кризиса "особенно серьезны". В качестве еще одной антикризисной меры МВФ принял решение об эмиссии в объеме 250 млрд долл. в виде SDR (special drawing rights – специальные права заимствования). Эти средства будут распределены среди 186 государств - членов МВФ согласно квотам стран в фонде.

Эксперты считают, что антикризисные программы МВФ пойдут на пользу лишь небольшим государствам с маленькими золотовалютными запасами. Деньги фонда помогут им справиться с кризисом и избежать дефолта. При этом частично средства МВФ могут пойти на поддержку их национальных валют.

Правда, некоторые экономисты уверяют, что дополнительные финансовые вливания в мировую экономику приведут к резкому росту инфляционных рисков. Особенно актуальна эта проблема для стран с небольшими резервами, поскольку резкое увеличение их золотовалютных запасов усилит инфляционное давление. Однако экономисты МВФ уверяют, что пока инфляции можно не опасаться, поскольку 250 млрд долл. в виде SDR составляют всего лишь 0,5% от мирового ВВП.

Заключение

В данной курсовой работе были рассмотрены принципы и цели функционирования МВФ.

В первой главе была изучена история создания и структура организации МВФ. Во второй главе рассматривались цели, основные механизмы кредитования и членства в МВФ.В третьей главе был проведен анализ Группы Всемирного Банка, изучались общие черты и различия МВФ и МБРР, а также взаимоотношения России с МВФ и деятельность МВФ в условиях мирового финансового кризиса.

На основе вышеизложенного я хотела бы сделать следующие выводы:

Международный валютный фонд (МВФ) – специализированное агентство ООН, учрежден на мировой валютно-финансовой конференции в Бреттон-Вудсе (США, штат Нью-Гэмпшир) в июле 1944г., на которой ее участники приняли статьи соглашения МВФ, исполняющие роль его устава. Практическую деятельность фонд начал в мае 1946 г.;

На сегодняшний день в состав МВФ входят 186 стран, почти все страны – члены ООН кроме Кубы, Северной Кореи, Андорры, Лихтенштейна, Монако, Науру и Тувалу.

Высший руководящий орган МВФ - Совет управляющих, в котором каждая страна-член представлена управляющим и его заместителем. Все управляющие собираются один раз в год на Ежегодные совещания МВФ и Всемирного банка.

Политику МВФ контролирует Международный валютно-финансовый комитет (МВФК), 24 членами которого являются министры финансов или управляющие центральных банков стран и групп стран, представленных в Исполнительном совете.

Официальные цели МВФ: «способствовать международному сотрудничеству в валютно-финансовой сфере»;

«содействовать расширению и сбалансированному росту международной торговли» в интересах развития производственных ресурсов, достижения высокого уровня занятости и реальных доходов государств-членов;

«обеспечивать стабильность валют, поддерживать упорядоченные отношения валютной области среди государств-членов» и не допускать «обесценивания валют с целью получения конкурентных преимуществ»;

оказывать помощь в создании многосторонней системы расчётов между государствами-членами, а также в устранении валютных ограничений;

предоставлять временно государствам-членам средства в иностранной валюте, которые давали бы им возможность «исправлять нарушения равновесия в их платежных балансах».

При вступлении в МВФ каждое государство-член выплачивает взнос по подписке, называемый «квотой». Страны выплачивают 25% в счет своей квоты в виде резервных активов, т.н. СДР, или основной валюты (доллар США, евро, японская йена, фунт стерлингов).

Среди межгосударственных инвестиционных инсти¬тутов самое заметное влияние на темпы и направление экономического развития большинства стран оказывает группа МБРР, координирующая политику экономической помощи промышенно развитых стран, воздействующая на деятельность других международных экономических организаций и оказывающая техническую помощь развивающимся странам в разработке программ их экономического развития.

МВФ и группа ВБ имеют общие черты. Они организованы по аналогии с акционерной компанией.

Группа ВБ включает Международный банк реконструкции и развития (МБРР) и три его филиала: Международная ассоциация развития (MAP создана в 1960 г.) Международная финансовая корпорация (МФК создана в 1956 г.) Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ создано в 1988 г.)

В последние годы политика и рекомендации МВФ в отношении развивающихся стран часто подвергаются критике, суть которой состоит в том, что выполнение рекомендаций и условий в конечном итоге не направлены на повышение самостоятельности и развитие национальной экономики, а лишь привязывают её к международным финансовым потокам.

Милтон Фридман, американский экономист, лауреат Нобелевской премии по экономике, считает, что политика МВФ стала дестабилизирующим фактором на рынках развивающихся стран. Причем не в силу условий, которые он налагал на своих клиентов, а в первую очередь из-за того, что он пытается уберечь частных инвесторов от их собственных ошибок. Спасение Мексики во время кризиса 1995 г. подстегнуло кризис на других развивающихся рынках. «Не будет преувеличением сказать, - подчеркивает М.Фридман, - если бы не существовало МВФ, то и не было бы восточноазиатского кризиса». Это показывает, что международные структуры типа МВФ не способны эффективно решать поставленные перед ними задачи. Некоторые экономисты стали даже призывать к прекращению деятельности МВФ в том виде, в котором он существует сейчас.

Сегодня практически никто не берет у МВФ связанные финансовые кредиты и поэтому новые обязательства МВФ резко сократились: с 8,3 млрд. СДР в 2006 финансовом году до 237 млн. СДР в 2007 г., а кто раньше получил финансовую помощь от МВФ, стараются досрочно выплатить долги. В 2007 финансовом году девять государств-членов: Болгария, Гаити, Индонезия, Малави, Сербия, Уругвай, Филиппины, Центральноафриканская Республика, Эквадор погасили свои текущие обязательства перед МВФ с опережением графика на общую сумму 7,1 млрд. СДР.

Приложения

Приложение 1

Приложение 2. Основные механизмы и условия кредитования

Кредитный механизм (год введения) Цель Условия Поэтапное осуществление покупок и мониторинг

Кредитные транши и механизм расширенного кредитования МВФ Договоренности «стэнд-бай» (1952 год) Среднесрочная помощь странам, испытывающим трудности платежного баланса краткосрочного характера. Принятие политики, обеспечивающей уверенность в том, что трудности платежного баланса государства-члена будут разрешены в течение разумного периода. Квартальные покупки (фактические выплаты), обусловленные соблюдением критериев реализации и других условий.

Механизм расширенного кредитования МВФ (1974год) (договоренности о расширенном кредитовании) Более долгосрочная помощь для поддержки структурных реформ государств-членов в целях преодоления трудностей платежного баланса долгосрочного характера. Принятие 3-летней программы, включающей структурные преобразования, с ежегодным подробным представлением политики на последующие 12 месяцев. Квартальные или полугодовые покупки (фактические выплаты), обусловленные соблюдением критериев реализации и других условий.

Механизм финансирования дополнительных резервов (1997 год) Краткосрочная помощь в преодолении трудностей платежного баланса, связанных с кризисами доверия рынка. Предоставляется только в связи с договоренностями «стэнд-бай» или о расширенном кредитовании с соответствующей программой и усиленными мерами политики для восстановления утраченного доверия рынка. Механизм предоставляется на один год с концентрацией доступа в начале периода и двумя или более покупками (фактическими выплатами).

Механизм компенсационного финансирования (1963 год) Среднесрочная помощь в преодолении временного дефицита экспорта или чрезмерными затратами на импорт зерновых. Предоставляется только если дефицит/избыток неподконтролен властям и государство-член имеет договоренность с условиями, предъявляемыми в рамках верхних кредитных траншей, или если состояние его платежного баланса, помимо указанного дефицита/избытка, является удовлетворительным. Как правило, фактически предоставляется в течение как минимум шести месяцев в соответствии с положениями договоренности о поэтапном осуществлении покупок.

Экстренная помощь

1) На случай стихийных бедствий (1962 г.)

2) В постконфликтных ситуациях (1995 г.) Помощь в преодолении трудностей платежного баланса, связанных со следующим:

Стихийные бедствия Последствия гражданских беспорядков, политических потрясений или международного вооруженного конфликта Разумные усилия по преодолению трудностей платежного баланса. Упор на развитие институционального и административного потенциала, с тем чтобы заложить основу для договоренности в рамках верхнего кредитного транша или ПРГФ. Отсутствуют, хотя постконфликтная помощь может подразделяться на две или более покупк

Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ) (1999 год) Более долгосрочная помощь в преодолении глубоко укоренившихся трудностей платежного баланса структурного характера; направлен на достижение устойчивого роста, способствующего сокращению бедности. Заключение 3-летних договоренностей о ПРГФ. Программы, поддерживаемые ресурсами в рамках ПРГФ, основаны на Документе по стратегии сокращения бедности, подготовленного страной при участии заинтересованных сторон и включающего меры макроэкономической и структурной политики, а также политики по сокращению бедности. Полугодовые (или, в некоторых случаях, ежеквартальные) выплаты средств, обусловленные соблюдением критериев реализации и результатами обзоров.

Механизм финансирования для преодоления внешних шоков (2006 год) Краткосрочная помощь для удовлетворения временной потребности в финансировании платежного баланса, связанной с внешним шоком Принятие 1–2 летней программы, включающей макроэкономическую стабилизацию, позволяющую государству-члену преодолеть шок, и структурную реформу, которая считается важной для преодоления шока или смягчения воздействия будущих шоков. Полугодовые или ежеквартальные выплаты средств при условии соблюдения критериев реализации и, в большинстве случаев, завершения обзора.

Приложение 3. Кредиты России МВФ и их условия

Дата Виды Сумма, млрд. $ Период

использования Сроки погашения Условия договоренностей

(Обязательства России)

5 августа 1992 г. Первый транш резервного кредита («стэнд-бай») 1,0 5 месяцев 5 лет с отсрочкой погашения в течении 3 лет и 3 месяцев Удержание дефицита государственного бюджета в определенных рамках (до 5% ВВП). Контроль за приростом денежной массы. Темпы инфляции – менее 10% в месяц.

6 июля

1993 г. Первый транш кредита в рамках механизма финансирования системных преобразований 1,5 Единовременно, в полном объеме 10 лет с отсрочкой погашения в течение 4,5 лет. Сокращение дефицита государственного бюджета наполовину – до 10% ВВП. Контроль за приростом денежной массы, однако в существенно смягченном, по сравнению с предыдущем кредитом, варианте. Ежемесячные темпы инфляции – не выше – 7-9%

25 апреля

1994 г. Второй транш в рамках механизма финансирования системных преобразований 1,5 Единовременно, в полном объеме 10 лет с отсрочкой погашения в течение 4,5 лет. Параметры макроэкономической и финансовой стабилизации в основном аналогичны тем, которые являлись условиями предыдущего кредита. Либерализация внешнеэкономической деятельности, включая ликвидацию нетарифных мер регулирования экспорта

11 апреля 1995 г. Резервный кредит

(«стэнд-бай») 6,8 12 месяцев 5 лет с отсрочкой погашения в течение 3 лет и 3 месяцев по каждому отдельному траншу Параметры макроэкономической политики существенно детализированы и ужесточены: сокращение почти вдвое (с 11% ВВП в 1994 г. до 6%) дефицита государственного бюджета; уменьшение объема чистого кредита органов денежно-кредитного регулирования «расширенному правительству» с 8% ВВП в 1994 г. до 3% в 1995 г.; снижение инфляции до среднемесячного уровня в 1% во второй половине 1995 г. Прекращение финансирования бюджетного дефицита за счет прямых кредитов Центрального банка.

В области внешнеэкономической деятельности взяты обязательства по устранению внешнеторговых льгот, окончательной ликвидации количественных ограничений в отношении экспорта и импорта, а также ограничений на участие во внешнеторговой деятельности, по либерализации нефтяного экспорта и отмене до 1 января 1996 г. всех экспортных пошлин. Проведение ежемесячного мониторинга выполнения Россией взятых обязательств.

26 марта

1996 г. Договоренность в рамках механизма расширенного кредитования 10,1 3 г. 10 лет с отсрочкой погашения в течение 4,5 лет по каждому отдельному траншу Продолжение и углубление макроэкономической, финансовой стабилизации: сокращение дефицита государственного бюджета с 5% ВВП в 1995 г. до 4% в 1996 г. и 2% в 1998 г.; снижение инфляции к концу 1996 г. до среднемесячного уровня в 1%, а в 1998 г. выход на уровень однозначной величины 6,9% годовых.

МВФ в 1996 г. ежемесячно, а сначала 1997 г. Ежеквартально будет контролировать ход выполнения бюджетно-налоговой и денежно-кредитной программ

20 июля

1998 г. Договоренность о кредитном пакете:

1) Добавление к кредиту в рамках механизма расширенного кредитования 1996 г.

2) Кредит в рамках механизма финансирования дополнительных резервов

3) Кредит в рамках механизма компенсационного и чрезвычайного финансирования

3,0

5,3

2,9 Предполагалось предоставление тремя траншами: 20 июля, 15 сентября и 15 декабря 1998 г.

Единовременно в полном объеме

1,5 года с отсрочкой погашения на 10 лет по каждому отдельному траншу

5 лет с отсрочкой погашения в течении 3 лет и 3 месяцев Выполнение объявленной антикризисной программы. Ускоренное достижение финансовой стабильности, сокращение дефицита федерального бюджета с 5,6% ВВП в 1998 г. до 2,8% в 1999 г. Увеличение доходов бюджета с 10,7% ВВП в 1998 г. до 13% в 1999 г., реформирование налоговой системы и улучшение механизма сбора налогов.

Структурные реформы: решение проблем неплатежей и содействие развитию частного сектора; реструктурирование банковской системы, включая: совершенствование законодательства, выяснение ситуации со слабыми и неплатежеспособными банками, улучшение банковской отчетности, усиление контроля за деятельностью банков.

Список использованной литературы

1.Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Учебник. М.: Финансы и статистика,2007

2.Лужкова О.М. Деньги. Кредит. Банки. Учебное пособие. М.: изд-во МГОУ,2008

3.Моисеев С.Р. Международные валютно-кредитные отношения. Учебное пособие. М.: ДиС,2007

4.Селищев А.С. Деньги. Кредит. Банки. Учебник для вузов. Изд-во Питер, 2007

5.Хасбулатов Р.И. Мировая экономика и международные экономические отношения. Учебник. М.: Гардарики, 2006

6.Международный Валютный Фонд. МВФ и Россия: [Электронный ресурс]- режим доступа: http://www.cig-bc.ru/library/74190/104568/

7.МВФ. Капитал и резервы: [Электронный ресурс]- режим доступа: www.un.org/russian/ecosoc/imf/whatr.pdf

8.Схема организационной структуры МВФ: [Электронный ресурс]- режим доступа: http://www.imf.org/external/russian/orgchartr.htm

9.МВФ и его роль в мировой экономике: [Электронный ресурс]- режим доступа: www.refinances.ru/money/imf/m/.../1.2.html

10.Международный Валютный Фонд: [Электронный ресурс]- режим доступа: http://ru.wikipedia.org/wiki/Международный\_валютный\_фонд

11.Международный Валютный Фонд [Электронный ресурс]- режим доступа: http://wapedia.mobi/ru/