

*Министерство высшего*

*образования Российской Федерации*

***Санкт-Петербургская Государственная***

***инженерно-экономическая академия***

## Институт предпринимательства и финансов

## Кафедра финансов и банковского дела

#### РЕФЕРАТ

*на тему:*

*«Международные финансовые организации»*

*по дисциплине: «Теория финансов»*

*Выполнила*: *Павлова Е. В.*

*студентка группы 3171, III курс*

*Проверил: доц. Любимова Е. В.*

*г. Санкт-Петербург*

*2000 год*

# Содержание

Международные финансовые организации 3

Международный валютный фонд 4

Группа Мирового банка 10

Международный банк реконструкции и развития 10

Международная финансовая корпорация 13

Международная ассоциация развития. 15

Международное агентство по инвестиционным гарантиям 16

Россия и международные клубы кредиторов 17

Принципы Парижского клуба 17

Принципы Лондонского клуба. 21

Сходства и различия Лондонского и Парижского клубов. 21

Задолженность России по Парижскому клубу. 23

Внеклубная задолженность России. 24

Задолженность перед Россией в рамках Парижского клуба. 24

Задолженность России по Лондонскому клубу 26

Список литературы 29

# Международные финансовые организации

После Второй мировой войны расстройство международной и нацио­нальных валютно-кредитных систем и крайне тяжелое положение в народном хозяйстве воюющих стран обусловили необходимость мобилизации нацио­нальных финансовых ресурсов этих государств и принятия коллективных мер для ликвидаций последствий войны. В этих целях на международной валютно-финансовой конференции ООН, состоявшейся в 1944 г. в Бреттон-Вудсе (США), было принято решение об образовании в качестве специализированных органов ООН Международного валютного фонда (МВФ) — для восстановления и стабилизациимеждународной и национальных валютно-финансовых систем и Международного банка реконструкции и развития (МБРР) - для содействия частному капиталу в расширении инвестиционного кредитования.

По мере стабилизации национальных хозяйств европейских стран, рас­ширения международных экономических связей и интернационализации хозяй­ственной жизни в мире происходили изменения в деятельности МВФ и МБРР. Эти международные организации стали больше уделять внимания организации помощи странам по преодолению возникающих кризисных явлений и струк­турной перестройке их экономики, а также значительно расширили финансовое содействие странам, получившим государственную независимость, в целях ус­корения темпов их экономического развития.

Возросший круг вопросов в валютно-кредитной области, как на междуна­родной арене, так и в отдельных регионах, который необходимо было решать мировому сообществу, также вызвал потребность в создании региональных банков долгосрочного кредитования.

В результате если в довоенные годы существовал лишь Банк междуна­родных расчетов в Базеле (Швейцария), то в настоящее время функционирует целая система международных валютно-кредитных организаций как глобаль­ного, так и регионального характера (Азиатский банк развития, Межамерикан­ский банк развития, Африканский банк развития, Европейский банк реконст­рукции и развития и др.).

## Международный валютный фонд

Международный валютный фонд (МВФ) создан в целях поддержания стабильности в международных валютных отношениях. Официальными его за­дачами, изложенными в Уставе МВФ, являются сотрудничество в международ­ных валютных вопросах, содействие в стабилизации валют, устранение валют­ных ограничений и создание многосторонней системы расчетов между стра­нами, предоставление странам-членам валютных ресурсов для устранения вре­менных нарушений их платежных балансов. С начала 80-х гг. МВФ стал пре­доставлять средне- и долгосрочные кредиты (на 7—10 лет) на «структурную перестройку экономики» странам-членам, осуществляющим радикальные эко­номические и политические реформы.

МВФ начал свои операции в марте 1947 г. в качестве специализирован­ного органа ООН. Место нахождения центрального аппарата, г. Вашингтон, имеет свои отделения и представительства в ряде стран. Учредителями МВФ были 44 страны, в 1999 г. его членами являлись 182 государства.

Структура управления

*Высший руководящий орган* МВФ — Совет управляющих, в котором ка­ждая страна — член Фонда представлена управляющим и его заместителем, на­значаемыми правительствами соответствующих стран на пятилетний срок (это, как правило, министры финансов и руководители центральных банков). Совет управляющих собирается один раз в год и решает принципиальные вопросы (прием и исключение стран-членов, пересмотр долей в капитале Фонда, выборы исполнительных директоров и др.).

Рабочими органами Совета управляющих, подготавливающими для него необходимые материалы, являются 2 комитета.

*Временный комитет* (полное название — Временный комитет Совета управляющих по вопросам международной валютной системы) состоит из 24 управляющих МВФ, проводит заседания 2 раза в год; отчитывается перед Со­ветом управляющих о работе по регулированию международной валютной сис­темы, а также разрабатывает предложения о внесении поправок в Соглашение о МВФ.

*Комитет развития* (полное название — Объединенный министерский комитет Советов управляющих МВФ и МБРР по передаче реальных ресурсов развивающимся странам) состоит из 24 управляющих от МВФ и МБРР, прово­дит консультации и информирует указанный Совет управляющих по вопросам, касающимся развивающихся стран.

*Исполнительным органом* является *директорат* (исполнительный совет), состоящий из 24 директоров, из которых 5 назначаются Великобританией, Гер­манией, США, Францией и Японией, 3 представляют одну страну — Китай, Россию, Саудовскую Аравию и 16 избираются от остальных стран по географи­ческой принадлежности.

Директорат назначает *директора,* который возглавляет административ­ный аппарат Фонда и ведает текущими делами. По традиции им является евро­пеец.

В руководящих органах голоса определяются в соответствии с размером квот. Каждая страна имеет 250 голосов плюс 1 голос на каждые 100 тыс. еди­ниц СДР ее квоты. Решения принимаются простым большинством (не менее половины) голосов, а по наиболее важным вопросам — специальным большин­ством (85% голосов — стратегического характера, и 70% — оперативного). По­скольку наибольшее количество квот в МВФ имеют ведущие страны Запада (США — 17,5%, Япония — 6,3, Германия - 6,1, Великобритания и Франция — по 5,1, Италия — 3,3%), а в целом 25 экономически развитых государств — 62,8%, то эти страны контролируют и направляют его деятельность в своих ин­тересах. Следует отметить, что США, а также страны ЕС (30,3%) могут нала­гать вето на ключевые решения Фонда, поскольку их принятие требует квали­фицированного большинства голосов (85%). Роль других стран в принятии ре­шений невелика, учитывая их незначительные квоты (Россия — 3,0%, Китай - 3,0%, Украина - 0,69%, Казахстан - 0,17%).

Капитал и заемные средства

*Уставный капитал* МВФ образуется из взносов государств-членов в со­ответствии с устанавливаемой для каждой страны квоты, которая определяется исходя из экономического потенциала страны и ее места в мировой экономике и внешней торговле. При создании Фонда его капитал составлял 7,7 млрд. долл. США. В последующие годы в связи с приемом новых членов и увеличиваю­щейся потребностью в средствах для оказания помощи нуждающимся странам уставный капитал возрастал каждые 5 лет, а также корректировались квоты стран в соответствии с их меняющейся ролью в мировой экономике. На состо­явшейся в 1997 г. в г. Сянгане (Гонконге) сессии МВФ было принято решение о повышении его капитала на 45%, и после одобрения этого решения парламен­тами стран-членов (такой порядок принят в Фонде), уставный капитал МВФ увеличен до 212 млрд. СДР (297 млрд. долл.). Первоначально страны-члены должны были оплачивать 25% квоты золотом, а остальные 75% — националь­ной валютой. Начиная с 1978 г. вместо взносов золотом оплата в размере 22,7% квоты производится резервными активами (СДР и конвертируемой валютой). В дополнение к собственному капиталу для расширения кредитной деятельности МВФ привлекает заемные средства. Для пополнения кредитных ресурсов МВФ использует следующие «механизмы»:

* Генеральное соглашение о займах;
* новые соглашения о займах;
* заимствование средств у государств — членов МВФ.

В 1962 г. Фонд подписал с 10 экономически развитыми странами (США, ФРГ, Великобританией, Японией, Францией и др.) *Генеральное соглашение о займах,* которое предусматривало предоставление возобновляемых кредитов Фонду. Это соглашение первоначально было заключено на 4 года, а затем стало продлеваться каждые 5 лет. Лимит кредита вначале был определен в 6,5 млрд. долл. CIIIA, а в 1983 г. увеличен до 17 млрд. СДР (23,3 млрд. долл. США). В целях преодоления чрезвычайных ситуаций в финансовой сфере Исполнитель­ный совет (Директорат) МВФ расширил возможности Фонда по привлечению займов, утвердив в 1997 г. Новые соглашения о займах, в соответствии с кото­рыми МВФ может привлечь от 25 предполагаемых стран — участниц этих со­глашений средства на сумму до 34 млрд. СДР (около 45 млрд. долл. США). МВФ также прибегает к получению займов у центральных банков (в частности, получил ряд займов у национальных банков Бельгии, Саудовской Аравии, Япо­нии и других стран).

Полученные средства Фонд, в свою очередь, предоставляет на условиях кредита на определенный срок с уплатой определенного процента.

Кредитная деятельность

Важнейшим направлением деятельности Фонда являются его кредитные операции. Согласно Уставу. МВФ предоставляет кредиты странам-членам для восстановления равновесия их платежных балансов и стабилизации валютных курсов. МВФ осуществляет кредитные операции только с официальными орга­нами стран-членов: казначействами, центральными банками, стабилизацион­ными фондами.

Страна, нуждающаяся в иностранной валюте или в СДР, производит их покупку у Фонда в обмен на эквивалентную сумму в национальной валюте, ко­торая зачисляется на счет МВФ в центральном банке данной страны. По исте­чении установленного срока кредита страна обязана произвести обратную опе­рацию, т. е. выкупить у Фонда находящуюся на специальном счете националь­ную валюту и возвратить полученную иностранную валюту или СДР. Такого рода кредиты даются на срок до 3 лет и реже -5 лет. За пользование кредитами МВФ взимает комиссионный сбор в размере 0,5% от суммы кредита и процент­ную ставку за пользование кредитом, размер которой устанавливается на ос­нове рыночных ставок, действующих в соответствующее время (чаще всего это 6—8% годовых). Если находящаяся у МВФ национальная валюта страны-должника покупается каким-либо государством-членом, то это считается как погашение задолженности Фонду.

Размеры предоставляемых Фондом кредитов и возможности их получе­ния связаны с выполнением страной-заемщиком ряда условий, не всегда при­емлемых для этих стран.

Первая сумма иностранной валюты, получаемая страной-заемщиком в размере до 25% ее квоты, называется *резервной**долей****.*** Ее размер определяется как превышение величины квоты над суммой находящегося в распоряжении Фонда (на специальном счете в центральном банке страны-заемщика) запаса национальной валюты. Резервная доля возрастает, если Фонд приобретает у страны-заемщика ее национальную валюту для кредитования других госу­дарств — членов МВФ. Сумма займов, предоставленных страной-членом Фонду в соответствии с дополнительным кредитным соглашением, образует ее *кредитную позицию.*

Резервная доля и кредитная позиция составляют *резервную позицию* страны — члена МВФ. В рамках резервной позиции страна-член может автома­тически, по первому требованию, получать кредиты от Фонда, причем за поль­зование таким кредитом страна-член не платит комиссионные и проценты и ей не устанавливаются сроки возвращения полученного кредита.

Средства, получаемые страной от Фонда сверх резервной доли (они со­ставляют 100% от величины квоты), выдаются на более строгих условиях: пре­дельная величина получаемых средств от МВФ, когда страна полностью ис­пользовала резервную позицию (т.е. резервную долю и кредитную позицию), не должна, как правило, превышать 125% ее квоты. Приобретаемые страной сред­ства сверх резервной доли делятся на 4 части (транша) по 25% каждая, и по мере использования этих частей (траншей) получаемого кредита требования по «обоснованному использованию» получаемых средств возрастают. В «письме о намерениях», направляемом страной-заемщиком Фонду, излагаются направле­ния и меры по использованию кредита, и Фонд контролирует их выполнение. В тех случаях, когда, по мнению Фонда, происходит нарушение страной-заемщи­ком взятых обязательств, кредитование сокращаются, а может и полностью прекратиться.

МВФ с начала 50-х гг. стал заключать со странами-членами *соглашения о резервном кредите,* или соглашения «стэнд бай» (англ. Stand-by Arrangements). По такому соглашению страна-член имеет право получить от МВФ иностран­ную валюту в обмен на национальную в любое время, но на согласованных с Фондом условиях.

В 1974 г. была создана система *расширенного кредитования,* которая предназначена для предоставления средств в иностранной валюте странам — членам Фонда на более длительные сроки и в значительно больших размерах. Получить такого рода кредиты страны-члены могут, когда имеет место серьез­ное нарушение равновесия платежного баланса.

Для получения расширенного кредита страна-заемщик подписывает с Фондом специальное соглашение, в котором оговариваются условия кредита и принимаемые страной обязательства. Общий размер кредитов, которые страна-член может получить от Фонда в рамках резервных и расширенных кредитов, составляет на протяжении года до 68% от ее квоты, а включая ранее получен­ные кредиты — 300% от квоты.

Специальные механизмы

В целях оказания помощи странам — членам МВФ, испытывающим трудности в экономическом развитии по не зависящим от них причинам, а также для содействия в решении обширных проблем экономического и соци­ального характера. Фонд создал ряд специальных механизмов, которые предос­тавляют средства на валютных условиях. К ним относятся:

• Механизм компенсационного и чрезвычайного финансирования, сред­ства которого выделяются в связи с постигшими страны стихийными бедст­виями, непредвиденным изменением мировых цен и другими причинами;

• Механизм финансирования буферных (резервных) запасов сырьевых то­варов, создаваемых в соответствии с международными соглашениями;

• Механизм финансовой поддержки операций по сокращению и обслужи­ванию внешнего долга, который выделяет средства развивающимся странам, оказавшимся в кризисной ситуации с внешними долгами;

• Механизм поддержки структурных преобразований, средства которого направляются в страны, осуществляющие переход к рыночной экономике пу­тем осуществления радикальных экономических и политических реформ.

Помимо указанных функционирующих ныне механизмов МВФ создавал временные специальные фонды, которые были призваны содействовать пре­одолению кризисных валютных ситуаций, возникавших по разным причинам (например, нефтяной фонд — для покрытия дополнительных расходов в связи со значительным ростом цен на нефть и нефтепродукты; доверительный фонд — для оказания помощи наиболее бедным странам за счет средств, вырученных от продажи золота из запасов МВФ, и др.).

Россия стала членом МВФ в 1992 г. По размеру выделенной квоты (4,3 млрд. СДР, или 3%) и числу голосов (43,4 тыс., или 2,9%) она заняла 9-е место. За прошедшие годы Россия получала от Фонда разного рода кредиты (резерв­ные кредиты — стэнд-бай, на поддержку структурной перестройки и др.). В марте 1996 г. Совет управляющих МВФ одобрил предоставление России рас­ширенного кредита в сумме 10,2 млрд. долл. США, который в большей части уже использован, в том числе на погашение Фонду образовавшейся задолжен­ности по ранее предоставленным кредитам. Общая сумма долга России Фонду на 1 января 1999 г. составляла 19,7 млрд. долл.

## Группа Мирового банка

Группа Мирового банка включает Международный банк реконструкции и развития (МБРР) и три его филиала — Международную ассоциацию развития (MAP), Международную финансовую корпорацию (МФК) и Многостороннее инвестиционно-гарантийное агентство (МИГА).

Возглавляемые единым руководством, каждый из указанных институтов самостоятельно, за счет имеющихся у него средств и на различных условиях осуществляет финансирование инвестиционных проектов и содействует осуще­ствлению в ряде стран программ экономического развития.

# Международный банк реконструкции и развития

МБРР, более известный как Мировой или Всемирный банк, был создан в 1944 г. с целью оказания помощи п восстановлении и развитии экономики за­падноевропейских стран, хозяйство которых было подорвано Второй мировой войной. С середины 50-х гг. после восстановления положения в этих странах основное внимание МБРР было переключено на содействие экономическому развитию государств, освободившихся от колониальной зависимости. Мировой банк как специализированный институт ООН оказывает развивающимся стра­нам финансовую помощь, выступает в роли советника в разработке программ их экономического развития, координирует действия промышленно развитых стран и развития международных экономических организаций, оказывающих техническое содействие этим государствам.

Высшим органом МБРР является *Совет управляющих,* состоящий из представителей всех стран-членов Банка, назначаемых соответствующими пра­вительствами на пятилетний срок. Собирается на сессии один раз в год совме­стно с МВФ. Членами МБРР могут быть страны, вступившие в МВФ, по­скольку обязаны проводить валютно-финансовую политику, соответствующую Уставу МВФ. Членами МБРР являются 180 стран, однако, благодаря системе распределения голосов ведущую роль в Банке играет группа из 10 наиболее развитых стран во главе с США. Решения в Совете управляющих принимаются простым большинством. Каждая страна имеет 250 голосов плюс один голос за акцию в 100 тыс. СДР в капитале Банка, и в результате на «группу 10» прихо­дится более 60% всех голосов. Для принятия наиболее важных решений требу­ется квалифицированное большинство (85%) голосов, а потому США, имею­щие более 17% голосов, обладают правом вето по всем важнейшим вопросам. Даже такие крупные страны, как Россия, Китай и Индия, имеющие по 3% голо­сов, не могут оказывать серьезного влияния на принятие решений.

Текущей деятельностью руководит *Директорат,* состоящий из 22 дирек­торов-исполнителей, из которых 7 назначаются(представляют США, Англию, Францию, ФРГ, Индию, КНРи Россию), а остальные избираются членами Банка.

Директорат возглавляет *Президент Банка,* которым потрадиции является американец (в настоящее время Вульфенсон - от США).

*Уставный капитал* МБРР образуется путем подписки стран-членов на его акции. Первоначально капитал составлял 10 млрд. долл. США, но в даль­нейшем в связи с необходимостью расширения его кредитной деятельности по­требовалось неоднократно увеличивать подписной капитал, который в 1998 г. достиг 186,4 млрд. долл. США (свыше 150 млрд. СДР, оплаченная часть — 11,3 млрд., а остальное может быть востребовано при необходимости).

Для пополнения своих ресурсов МБРР выступает как заемщик на миро­вом финансовом рынке, размещая на нем в отдельные годы облигационных займов на сумму более 10 млрд. долл. Поскольку МБРР имеет высокую репута­цию, а облигации приносят солидный доход (около 7% годовых), частные банки и другие кредитно-финансовые институты охотно вкладывают свобод­ные капиталы в облигации МБРР.

Кредитные операции МБРР соответствуют интересам частного капитала, который через посредство Банка осуществляет активную инвестиционную дея­тельность, в частности в развивающихся странах. МБРР предоставляет кредиты на одобренные им проекты, причем получение этих кредитов обусловливается выполнением заемщиком ряда рекомендаций Банка как экономического, так социального порядка. Общая сумма кредитов, предоставленных Банком 128 странам за более чем 50 лет его деятельности, превысила 320 млрд. долл. МБРР предоставляет кредиты платежеспособным заемщикам и исключительно на вы­сокорентабельные проекты.

Получателями кредитов могут быть правительства стран-членов Банка, а также частные фирмы и организации, имеющие гарантию правительства или центрального банка. Кредиты МБРР - долгосрочные, обычно предоставляются на 15—20 лет с льготным периодом 5 лет. Сооружаемые с участием МБРР объ­екты покрываются его кредитами не более чем на 30% их стоимости. По выда­ваемым кредитам Банк взимает в среднем на 0,5% больше, чем сам Банк платит по привлекаемым средствам, а поскольку ставки мирового финансового рынка довольно высоки, то и кредиты МБРР являются дорогими, а потому недоступ­ными для многих развивающихся стран.

Наибольшая часть предоставленных МБРР кредитов направлена на раз­витие инфраструктуры, на подержание сельского хозяйства и рыболовства, а на развитие промышленности менее 15%.

В кредитной деятельности Банка в начале 80-х гг. произошли значитель­ные изменения: если ранее Банк предоставлял только целевые кредиты на ка­кие-то конкретные объекты производственного характера, то с этого времени МБРР стал выделять средства на осуществление программ структурной пере­стройки и на урегулирование обострившихся валютно-финансовых проблем развивающихся стран. В частности, в связи с разразившимся в 1997 г. валютно-финансовым кризисом в странах Юго-Восточной Азии в рамках международ­ных программ экстренной помощи Банк выделил многомиллиардные долларо­вые кредиты Южной Корее, Таиланду, Индонезии. Малайзии и другим странам региона.

Доля указанных нецелевых кредитов во всем объеме выделяемых Банком средств возрастет: если в начале 80-х гг. на них приходилось 10—12%, то в 90-х — уже более 25%. Получателями этих кредитов являются как развивающиеся страны, так и восточноевропейские государства и республики бывшего СССР.

Россия вступила в МБРР в 1992 г. Общая сумма выделенных Банком кре­дитов России составляет 9,2 млрд. долл. США, из которых на начало 1999 г. использовано 5.7 млрд. долл. Кредиты предназначались на осуществление про­ектов в угольной и нефтяной промышленности, сельском хозяйстве, на жилищ­ное и дорожное строительство, развитие системы здравоохранения и образова­ния и др.

В связи с тем, что ресурсы МБРР оказались недостаточными для удовле­творения возросших потребностей развивающихся стран в кредитах и одновре­менно слишком дорогими, в дополнение к МБРР на правах дочерних организа­ций были созданы МФК (1956 г.) и MAP (1960 г.).

### Международная финансовая корпорация

МФК была создана с целью мобилизации национального и иностранного капитала для развития частного сектора в развивающихся странах. МФК креди­тует также государственные предприятия, работающие как самостоятельные акционерные компании. Кредиты направляются на реализацию высокорента­бельных проектов в наиболее развитых развивающихся странах, что связано с высокой стоимостью кредитов.

Высшим органом МФК является *Совет управляющих,* состоящий из управляющих и их заместителей. Он может передавать большинство своих полномочий (за исключением приема новых членов, исключения какого-либо члена, повышения или снижения уставного капитала, изменения соглашения о МФК) директорам. Каждый управляющий Всемирного банка (с заместителем) автоматически является управляющим МФК, если его страна является членом МФК. Ежегодное собрание МФК проводится одновременно с собранием Все­мирного банка.

Текущую деятельностьнаправляет *Директорат*. Он состоит из 24 дирек­торов Всемирного банка, чьи страны одновременно являются членами МФК.

*Президент МФК* по должности является председателем директората МФК. МФК была реорганизована в 1993 году в соответствии с новыми требо­ваниями (региональные стратегии, совершенствование экспертной работы, осо­бенно в секторах инфраструктуры, химии и нефтехимии, нефти и газа, горно­добывающей промышленности и сельского хозяйства). За текущую деятель­ность отвечает исполнительный президент.

К источникам финансирования МФК принадлежат взносы членов в ус­тавной капитал, кредиты МБРР, отчисления от прибылей, средства от возвра­щенных кредитов и привлекаемые на международных финансовых рынках.

МФК имеет отделения во Франкфурте-на-Майне, Лондоне, Париже и То­кио. Действуют представительства в Африке, Азии, Латинской Америке и Ев­ропе, а также консультативные бюро по разработке проектов (Project Develop­ment Facilities).

В 1986 году МФК основала Консультативную службу по иностранным инвестициям (Foreign Investment Advisory Service), для оказания помощи прави­тельствам развивающихся стран в наиболее эффективном использовании ино­странных инвестиций (капиталы, технология, менеджмент) в рамках долго­срочных программ развития. Деятельность КСИН контролируется комитетом (руководство: исполнительный президент МФК, вице-президент МАИГ, вице-президент МБРР по развитию частного сектора).

### Международная ассоциация развития.

МАР и МБРР преследуют во многом одни и те же цели — предоставле­ние займов/кредитов для приоритетных, экономически и технически обосно­ванных проектов в рамках национальной экономики. Организации различаются по источникам финансовых средств и условиям предоставления капитала. В то время как МБРР, занимающий капитал в основном на финансовых рынках, предоставляет займы на несколько более льготных, чем обычные коммерче­ские, условиях (в основном государствам, отвечающим определенным требова­ниям, а именно возвращающим кредиты), то МАР, получающая свой капитал из других источников, предоставляет беспроцентные кредиты беднейшим странам (с ежегодным душевым доходом менее 805 долл. США на 1992 г.).

Структура МАР та же, что и у МБРР. Административную деятельность осуществляет по совместительству персонал МБРР. Штат сотрудников МАР разделен на четыре сектора: операции, финансирование, политика, планирова­ние и исследования.

МАР располагает тремя основными источниками финансирования: при­были МБРР, взносы государств-членов, взносы состоятельных государств-чле­нов. Сюда добавляется возврат ранее предоставленных кредитов.

Раз в три года группа стран-кредиторов (в настоящее время 34 государ­ства) назначает официальных представителей, которые проводят консультации об очередном привлечении средств МАР. Решение о проведении десятого при­влечения средств МАР, используемых, прежде всего для борьбы с бедностью, проведения экономических реформ, улучшения менеджмента и экологической среды, было принято в 1993 году (срок действия до 1996 г.).

Каждый финансируемый МАР проект подвергается политико-экономиче­ской экспертизе с целью наиболее эффективного использования финансовой помощи.

### Международное агентство по инвестиционным гарантиям

МАИГ, основанное в 1988 году, является дочерней организацией МБРР, обладает юридической и финансовой независимостью.

Основной целью МАИГ является поощрение иностранных инвестиций на производственные цели, особенно в развивающихся странах, в качестве допол­нения к деятельности институтов группы Всемирного банка.

Все полномочия по управлению МАИГ принадлежат *Совету управляю­щих* (1 управляющий, 1 заместитель), за исключением специально переданных другому органу. Совет управляющих может передавать свои полномочия *ди­ректорату.* Совет управляющих обычно собирается на ежегодную сессию, мо­гут быть созваны и другие совещания.

За текущую деятельность МАИГ отвечает директорат. *Президент МБРР* по должности является председателем директората.

*Президент МАИГ* назначается директоратом по предложению президента МБРР и ведет текущие дела под общим надзором директората.

# Россия и международные клубы кредиторов

Россия сейчас имеет дело с тремя группами кредиторов: официальные кредито­ры, в основном входящие в Парижский клуб; коммерческие банки или Лондонский клуб; коммерческие фирмы и банки, входившие ранее в Токийский клуб. Совокуп­ный долг этим трем группам составляет почти 70 млрд. долл. без процентов.

### Принципы Парижского клуба

В своей работе Парижский клуб руководствуется тремя основными прин­ципами: наличие непосредственной угрозы прекращения платежей, обуслов­ленность реструктуризации долга обязательством должника проводить опреде­ленную экономическую политику и равномерное распределение бремени невы­плаченных долгов среди кредиторов. Первые два принципа — это условия, ко­торые страна-должник обязана выполнить, прежде чем вопрос о пересмотре старых условий погашения кредита может быть рассмотрен Парижским клу­бом. 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.

***1. Наличие непосредственной угрозы прекращения платежей по по­гашению задолженности.*** Для того чтобы условия погашения кредита могли быть пересмотрены, должнику следует доказать, что без этого он не в состоя­нии выполнить свои обязательства по выплате внешнего долга. Как правило, наличие крупных задолженностей по платежам в погашение внешних кредитов является для Парижского клуба достаточным доказательством того, что эти платежи вскоре будут прекращены. Кроме того, Парижский клуб может про­анализировать степень серьезности проблем данной страны с помощью про­гноза МВФ о состоянии платежного баланса страны на будущий год.

Такие договорные обязательства по платежам, как правило, относятся к кредитам или особым финансовым условиям, предоставленным либо непосред­ственно правительству страны-должника, либо его уполномоченным учрежде­ниям и ведомствам (долг государственного сектора), либо частным юридиче­ским лицам, если они поместили сумму в местной валюте, равную сумме за­долженности, в отечественный коммерческий банк или в центральный банк данной строены, и перевод средств иностранному кредитору в конвертируемой валюте не был осуществлен из-за нехватки иностранной валюты (долг частного сектора).

Неспособность частного должника привлечь достаточные средства в на­циональной валюте для приобретения необходимой суммы в иностранной ва­люте (чтобы потом выплатить долг иностранному кредитору) не считается на­личием непосредственной угрозы прекращения выплат по погашению задол­женности. Такая ситуация представляет собой реализацию коммерческого риска и не влечет никакой ответственности со стороны государства.

***2. Выполнение определенных условий.*** Смягчение условий погашения задолженности путем отсрочки платежей направлено на то, чтобы должнику восстановить кредитоспособность через осуществление всеобъемлющих ре­форм и преобразований. Поэтому государства-кредиторы идут на пересмотр графиков погашения задолженностей лишь при условии принятия странами-должниками программ макроэкономических преобразований, финансируемых при помощи дополнительных ссуд от МВФ. Данному факту государства-креди­торы придают большое значение. Обычно, в согласованном протоколе о пере­смотре условий погашения задолженности содержится такое замечание: *«По­ложения настоящего протокола сохраняют силу до тех пор, пока Республика Х имеет договоренность с Международным валютным фондом о дополни­тельных ссудах».*

У должников, испытывающих финансовые трудности, зачастую накапли­ваются большие суммы неплатежей по погашению задолженности не только перед официальными и частными кредиторами, но и перед МВФ. Устав МВФ запрещает предоставлять таким странам новые кредиты и ссуды и, следова­тельно, заключать с ними соответствующие дополнительные договоренности. А это, в свою очередь, лишает страны-кредиторы Парижского клуба возможно­сти урегулировать финансовые отношения с такими странами.

Чтобы вырваться из этого заколдованного круга, Парижский клуб разра­ботал специальную стратегию, согласно которой страна-должник должна осу­ществлять программу макроэкономических преобразований в соответствии с требованиями, которые предъявляются к получателям дополнительных ссуд от МВФ. По мере успешного внедрения такой программы страна постепенно за­воевывает право на получение финансовой помощи Фонда. И тогда эти права используются для погашения имеющихся задолженностей. К моменту заверше­ния указанной программы страна-должник должна полностью рассчитаться с долгами и приобрести право на получение кредитов от МВФ в обычном по­рядке.

Обусловленность кредитов обязательствам должников проводить опреде­ленную экономическую политику не является строгим юридическим термином. Определения этого принципа нет даже в Договорах о Международном валют­ном фонде и о Всемирном банке. Некоторые страны-должники утверждают, что обусловленность кредитов МВФ обязательством проводить определенную эко­номическую политику лишь усугубляет экономические трудности. Почему они так считают?

План преобразований МВФ, который излагается в письме-обязательстве страны-заемщика, включает в себя, как правило, следующие требования: *огра­ничение роста денежной массы, сокращение дефицита государственного бюджета, контроль над предоставлением кредитов, совершенствование по­литики обменного курса национальной валюты (речь идет об устранении ис­кусственного завышения курса путем девальвации), устранение контроля над ценами, совершенствование торгового баланса, а также ограничение вмеша­тельства государства в экономику.*

Однако в практическом плане программы преобразований МВФ связаны с сокращением расходов на социальные нужды (образование, здравоохранение и т.п.) и отменой государственных дотаций на производство продуктов питания и других товаров и услуг первой необходимости. Выполнение таких программ во многих случаях приводило к беспорядкам и политической нестабильности, так что при осуществлении подобных планов стабилизации правительство страны-должника нередко вынужденно прибегать к репрессивным мерам про­тив собственного народа.

Бывают и исключения из этого правила: если страна-должник нс является членом МВФ, она обсуждает необходимые преобразования непосредственно с кредиторами. Как правило, страны-кредиторы направляют в эту страну группу экспертом для оценки, реальной экономической обстановки. Такие группы были направлены в 1994 году в Польшу и Мозамбик до того, как эти государ­ства вступили в МВФ. Такой же подход был принят и в отношении Кубы, а эта страна не является членом МВФ. Кроме того, кредиторы утверждают, что страны-должники неохотно идут на такие условия; ведь в отличие от МВФ Па­рижский клуб не в состоянии предоставить новые кредиты в качестве стимула к проведению экономических реформ.

***3. Равномерное распределение бремени непогашенных долговых обяза­тельств среди кредиторов.*** Данное правило называют еще принципом равных условий. Оно обеспечивает равномерное распределение среди кредиторов бре­мени проблем, связанных с пересмотром условий погашения долговых обяза­тельств. В целях упрощения этой работы кредиторы Парижского клуба, как правило, договариваются о том, что для всех кредитов, предоставленных дан­ной стране до определенного срока, будет установлен один и тот же льготный период и срок погашения.

Указанный принцип распространяется и на кредиторов, не участвующих в переговорах в рамках Парижского клуба. Официальные кредиторы не хотят, чтобы уступки, предоставляемые Парижским клубом, использовались должни­ками для покрытия долговых обязательств перед другими категориями креди­торов. Поэтому в протоколе о пересмотре условий погашения задолженностей содержится требование в адрес страны-должника о необходимости добиваться аналогичных уступок *по* условиям погашения внешних задолженностей и от других кредиторов. Соответствующее положение протокола гласит: *«В целях обеспечения равных условна для государств-кредиторов от частных кредито­ров, правительство Республики «икс» обязуется добиваться от иностранных кредиторов, в том числе от банков и фирм-поставщиков, отсрочек и условий рефинансирования аналогичных изложенным в настоящем протоколе в отно­шении кредитов с аналогичным сроком погашения, с тем чтобы не допустить возникновения неравных условии для различных категории кредиторов».*

Переговоры в Парижском клубе не требуют больших затрат, однако для представителей стран-должников эта процедура унизительна и неприятна. Как правило, переговоры в Парижском клубе завершаются в течение одного дня, но иногда бывают более продолжительными. Самые короткие за всю историю клуба переговоры были в октябре 1983 г., когда для достижения договоренно­стей с делегацией Малави потребовался всего один час. Случается, что перего­воры занимают довольно много времени, а бывает, что и заходят в тупик. «Иногда переговоры почти полностью проваливаются в результате возникно­вения в последнюю минуту каких-то умопомрачительных моментов, — вспо­минает один из участников Парижского клуба Питер Маунтфельд. — Помню, как совершенно неожиданно разрешилась одна из таких патовых ситуаций в мужском туалете в Центре Клебера, когда соседом моим оказался управитель одного африканского Центрального банка».

### Принципы Лондонского клуба.

Лондонский клуб - это форум для пересмотра сроков погашения креди­тов, предоставленных коммерческими банками (без гарантии правительства-кредитора). Поскольку такие переговоры между суверенными должниками и коммерческими кредиторами часто проходят в Лондоне, этот клуб получил на­звание "Лондонского клуба". Данный "клуб" является неофициальным органом, включающим в себя коммерческие банки, перед которыми имеют задолжен­ность страны "третьего мира".

### Сходства и различия Лондонского и Парижского клубов.

Как и Парижский клуб, Лондонский клуб стремится облегчить бремя раз­вивающихся стран по непосредственному обслуживанию долга. Ни один их этих клубов не является международной организацией. Их "членский состав" нестабилен, и они не имеют официального мандата. Каждый клуб располагает комплексом правил и процедур для проведения операций по пересмотру долга. В Лондонском клубе интересы банков-кредиторов представляет консультатив­ный комитет в составе тех банков, на которые приходится максимальная часть долга данной страны. (В Парижском клубе чаще всего кредиторы представлены наиболее влиятельными банками независимо от их доли в данном пересматри­ваемом долге). Руководящие принципы Парижского клуба в отношении неиз­бежного невыполнения долговых обязательств, условий кредитования и совме­стного участия в облегчении долгового бремени в равной степени применяются и к Лондонскому клубу. Несмотря на такое структурное и процедурное сход­ство, между Лондонским и Парижским клубами имеются существенные разли­чия.

Лондонский клуб занимается реструктуризацией долгов коммерческим структурам, тогда как Парижский клуб пересматривает долги официальным кредиторам. Лондонский клуб не имеет постоянного председателя или секрета­риата, и его процедуры и организация носят гораздо более свободный характер, чем в Парижском клубе. Поэтому правила, регулирующие проведение заседа­ний Лондонского клуба, значительно различаются в зависимости от страны. Такая гибкость подхода затрудняет задачу описания процедур Лондонского клуба. При отсутствии формальных рамок пересмотра сроков погашения долга в Лондонском клубе коммерческие банки, несущие максимальные риски в от­ношении страны, добивающейся реструктуризации своей задолженности, обра­зуют руководящий комитет под названием Банковский консультативный коми­тет (БКК) для зашиты интересов коммерческих банков, предоставляющих займы той или иной стране. Хотя в реструктуризации долга Лондонским клу­бом могут участвовать сотни банков, в состав данного руководящего комитета входит не более 15 банков. Соглашение, достигнутое между страной-должни­ком и руководящим комитетом, должно получить поддержку банков, на кото­рые приходится 90-95% непогашенных обязательств должника, и только после этого данное соглашение может быть официально подписано. Таким образом, реструктуризация долга в Лондонском клубе может стать утомительной, дли­тельной и дорогостоящей процедурой для страны-должника. И наоборот, пере­говоры в Парижском клубе проводятся быстрее и почти без издержек для страны-должника.

Как правило, Лондонский клуб не пересматривает процентные платежи, тогда как Парижский клуб пересматривает выплату, как основной суммы долга, так и процентов. Вместо этого коммерческие банки предоставляют стране но­вый заем в качестве части пакета мер по реструктуризации. Доли отдельных банков в таком займе обычно основаны на величине их рисков в стране-долж­нике. Однако в последние годы банки проявляют все большее нежелание пре­доставлять дополнительные средства основной части должников. В нынешних соглашениях о пересмотре долга содержится набор альтернативных финансо­вых возможностей, который включает инструменты сокращения долга. Лон­донский клуб в отличие от Парижского может пересмотреть сроки погашения долга, не требуя от страны-должника заключения с МВФ соглашения о резерв­ных кредитах. Парижский клуб обычно не соглашается на периоды консолида­ции, продолжительностью более чем в один год, а Лондонский клуб предпочи­тает, чтобы они составляли более двух-трех лет. Однако Парижский клуб по­степенно увеличил продолжительность своих периодов консолидации, тогда как Лондонский клуб не проявляет гибкости в этом вопросе.

### Задолженность России по Парижскому клубу.

В процессе распада бывшего СССР кредитные линии, предоставленные правительствами развитых стран «под перестройку», продолжали действовать (в отличие от займов коммерческих банков), продукция посту­пала всем быв­шим союзным республикам, в то время как обслуживание накопленного долга осуществлялась только за счет средств Российской Федерации. В рамках базо­вого соглашения (1996 г.) по долгосрочной реструктуризации официальной за­долженности России заключены двусторонние межправительственные согла­шения с 18-ю странами-членами клуба: Австралией, Австрией, Бельгией, Вели­кобританией, Германией, Данией, Испанией, Италией, Канадой, Нидерландами, Норвегией, Португалией, США, Швейца­рией, Швецией, Францией, Финлян­дией и Японией. Кроме того, подписано свыше 60 межбанковских соглашений о порядке учета и погашения задолженности и почти столь­ко же коммерческих контрактов по выверке сумм задолженностей. Отсроченный долг подлежит по­гашению с 2002 по 2020 гг. нарастающим, а затем убывающим графиком пла­тежей. Агентом по соответствующим операциям определен Внешэкономбанк.

### Внеклубная задолженность России.

Россия взяла на себя также обязательства по урегулированию задолжен­ности бывшего СССР и перед странами, не входящими в Парижский клуб. Ос­татки задолженностей предполагается гасить в основном товар­ными постав­ками. Так, например, долг перед Словакией в настоящее время составляет 1,8 млрд., перед Венгрией — 480 млн, Республикой Корея — 170 млн, Болгарией — 100 млн, Польшей - 20 млн долл. Неурегулированы вопросы пока с некото­рыми стра­нами, в частности, например, с Китаем, ОАЕ, Румынией, Ю. Кореей, Кувейтом (по­дробнее см. подраздел «Долг СССР по межправительственным соглашениям»).

### Задолженность перед Россией в рамках Парижского клуба.

Большая часть межго­сударственных кредитов в этой подгруппе была формой финансовой поддержки дру­жественных СССР политических режимов в странах третьего мира, т.е. предоставля­лась без сколько-нибудь серьезного ана­лиза платежеспособности заемщиков. Как следствие, обязательства большин­ства государств относятся теперь к разряду сомни­тельной и даже безнадежной задолженности (рис. 6.4). Из суммарного долга 51-ой страны России в 120 млрд. долл. почти треть приходится на 25 стран, обратившихся в этот клуб с просьбой о реструктуризации задолженности. В рамках клуба у России 5 круп­нейших должников: Алжир, Вьетнам, Йемен, Мозамбик и Эфиопия. Например, на нашу страну приходится 80% (или 6,5 млрд. долл.) всей задолженности Йе­мена, Остальные страны выплачивают (в СКВ и товарами) в лучшем случае лишь пятую часть оговоренной в соглашениях суммы. Членство России в клубе дает нам хоты маленькую, но надежду на увеличение сумм выплат. Конечно, процент списания долгов, на который нам придется пойти в рамках клуба, большой. Он определяется двумя факторами — уровнем развития страны и до­лей военных поставок в сумме долга. Поэтому дисконт может составлять от 35 до 80%.

Одним из направлений работы с финансовыми активами бывшего СССР является продажа на тендерной основе активов, выраженных в клиринговых и других замкну­тых валютах. Сюда относятся, в первую очередь, долги Индии, Пакистана, Бангла­деш, Монголии, Лаоса и некоторых других государств.

Сам факт вступления России в Парижский клуб — явление для нас и для Запада положительное. Во-первых, мы добились фиксации курса рубля по за­долженности на уровне тогдашнего официального курса — 60 копеек за доллар. Во-вторых, раньше Россия, являясь крупным кредитором, существовала как бы отдельно и сама пыта­лась решать связанные с задолженностью вопросы, это не давало Западу возможнос­ти проводить в отношении стран-должников разрабо­танной им программы. Теперь миссииМВФ**,** находясь в тех или иных странах и рассматривая вопросы о предо­ставлении им очередных траншей, ставят перед ними требования о необходимости заключения соглашений с Россией о пога­шении задолженности.

Есть, однако, и проблемные моменты. Поскольку Парижский клуб фор­мально не отвечает за ранее заключенные двусторонние соглашения, то и страны-должники на­чинают уже думать - платить по ним или не платить. Тем более, что со многими странами не определен механизм оценки старых долгов, особенно если раньше они выражались в переводных рублях (например, если коэффициент пересчета долгов Вьетнама, Монголии и Кубы установить как 1:1, то сумма может превысить 50 млрд.).

У стран, не поддерживающих отношения с Парижским клубом, долги бо­лее крупные. Единственным исправным плательщиком в последнее время оста­ется лишь Индия, погашающая до 1 млрд. долл. ежегодно (рис. 1).



**Рис. 1.** Структура внешних финансовых активов России

### Задолженность России по Лондонскому клубу

*Лондонский клуб* объединяет около 1000 крупных зарубежных коммерче­ских бан­ков. В отличие от Парижского Лондонский клуб занимается вопросами задолженно­сти перед частными коммерческими банками, кредиты которых не находятся под защитой гарантий или страхования. Обязательства России перед этим клубом состав­ляют межбанковские кредиты, предоставленные Внешэко­номбанку в советское вре­мя, а также векселя, использовавшиеся во внешнетор­говых расчетах и изначально предназначавшиеся для операций а-форфэ (по­купка без права оборота). Именно на данном рынке проводились достаточно активные спекулятивные операции. Они за­ключались в скупке российскими коммерческими банками задолженности по сни­женным ценам и последующему резкому сбросу долгов.

После распада СССР предполагалось, что каждое из государств будет не­сти свою долю ответственности по внешнему долгу (к тому времени — около 90 млрд. долл.), а также иметь соответствующую долю в активах бывшего Союза. Но, как быстро выяс­нилось, только Россия могла обслуживать свои обя­зательства. Поэтому по взаимному согласию было объявлено, что Россия в об­мен на отказ бывших республик от причи­тающейся им доли активов принимает на себя все их долги. Такое непростое реше­ние позволило нашей стране в то время сохранить свои позиции на международных финансовых рынках и обес­печило доверие к нам потенциальных западных инвесто­ров.

Переговоры с Лондонским клубом были начаты еще в 1991 г. Через два года пол­номочия по обслуживанию внешнего долга и централизованных внеш­неэкономичес­ких операций РФ были переданы Внешэкономбанку как специа­лизированному госу­дарственному банку РФ, а еще через два года банк был оп­ределен официальным должником перед Лондонским клубом. В 1995 г. во Франкфурте-на-Майне прави­тельство РФ и члены Банковского консультатив­ного комитета клуба подписали ме­морандум о согласованных принципах гло­бальной реструктуризации долга бывшего СССР на сумму 32,3 млрд. долл. (ос­новной долг — 24 млрд. долл. и проценты — 8,3 млрд. долл.) сроком на 25 лет с семилетним льготным периодом, в течение которого выплачиваются лишь проценты по льготной ставке. Решено было реструктурировать весь долг вне зависимости от даты погашения, и сделать разбивку по невыплачен­ным про­центам: отдельно за 1991-1992 гг., за 1993-1995 гг., за 1996 и 1997 гг. Нако­нец, в конце 1997 г. Россия подписала с Лондонским клубом и само соглашение о реструктуризации задолженности. К моменту завершения работы по реструкту­риза­ции долга были подписаны протоколы выверки задолженности с 423 от­дельными кредиторами по более чем 27 тысячам заявленных позиций, что яв­ляется абсолют­ным рекордом в истории проведения Лондонским клубом рест­руктуризации задол­женности суверенных заемщиков перед коммерческим.

В соответствии с достигнутыми договоренностями основной долг пере­оформлен в долгосрочный синдицированный кредит (25 лет), агентом по кото­рому выступает *Bank of America.* В частичную оплату процентов по основному долгу банкам-кредиторам выплачено более 3 млрд. долл. Для урегулирования оставшейся процентной задолженности осуществлен выпуск процентных обли­гаций *(Interest Accrual Notes — IAN)* на сумму свыше 6 млрд. долл. Эмитентом выступает Внешэкономбанк, но приравнены они по статусу к долговым обяза­тельствам государства, а зарегистрированы на Люк­сембургской бирже. Обра­щение этих облигаций предусмотрено как в России, так и за ее пределами — в европейской клиринговой системе *Euroclear.* Агент по обслужи­ванию процент­ных облигаций — *Chase Manhattan Bank,* агент по завершению сделки и осуще­ствлению первоначальных платежей по Лондонскому клубу — *Deutsche Bank.*

В январе 1999 г. кредиторы Лондонского клуба проголосовали за резер­вирование права на акселерацию выплат по российскому внешнему долгу, т.е. против акселера­ции как таковой, что означает возможность начала переговоров о дальнейшей рест­руктуризации российского внешнего долга.

Интересно, что Россия в списке должников клуба, который, кстати, кре­дитовала основном развивающиеся и коммунистические страны, занимает чет­вертое место после Бразилии, Мексики и Аргентины. Вообще, основные ме­тоды решения долго­вых проблем у клуба следующие: реструктуризация задол­женности, отсрочка пога­шения, предоставление возобновляемых (ролловер­ных) кредитов. В последние годы Лондонский клуб осуществил реструктуриза­цию внешней задолженности Польши, Болгарии, Румынии, Венгрии, Бразилии, Габона и др. Польше и Болгарии, напри­мер, клуб просто списал значительную часть долгов, поскольку объем задолженности этих стран превышал уровень в 600% годового экспорта (критической считается от­метка в 275%). Россия рест­руктурировала свой долг одной из последних. К настоя­щему моменту про­блемы долга коммерческим банкам в глобальном международном понимании как таковой не существует - около 30 стран реструктурировали долги на общую сумму почти 250 млрд. долл. После долгих колебаний было решено, что для России более перспективно все же не списание задолженности (оно возможно толь­ко один раз, причем оставшуюся часть должник платит по довольно жест­кому гра­фику), а ее реструктуризация. На количество реструктуризации вообще никаких ог­раничений нет - их можно проводить бесконечно, так и не приступая к выплате ос­новной части долга.

# Список литературы

1. *Саркисянц А. Г.* Система международных долгов – М.: «ДеКА», 1999
2. *Финансы, деньги, кредит* / под ред. О. В. Соколовой – М.: «Юристъ», 2000
3. *Шреплер Х.-А.* Международные организации: Справочник – М.: Междунар. Отношения, 1995