DOI: 10.17117/na.2016.05.01.096

Поступила (Received): 02.05.2016

<http://ucom.ru/doc/na.2016.05.01.096.pdf>

Исмаилова К.К. Реформирование МВФ в современных условиях

Ismailova K.K.
Reform of the International Monetary Fund in modern conditions

В данной статье автор предпринимает попытку пересмотра формулы подсчета квот в МВФ с целью модификации блокирующего пакета голосов стран-членов Фонда, что может служить одним из способов реформирования мировой валютно-финансовой системы. Проанализирована деятельность МВФ как института межгосударственного валютного регулирования

Ключевые слова: Мировой финансовый кризис, Международный валютный фонд, мировая валютная система, система квот

The article comprises attempt to outline the approach to the reformation of the calculated quota shares formula in order to modify the blocking package of the member countries' votes as one of the ways to transform world financial system. Also the work of International Monetary Fund as the intergovernmental money regulation institute was analyzed

Key words: World financial crisis, International Monetary Fund, world monetary system, quotas system

Исмаилова Камилла Константиновна

Магистр

Финансовый университет при Правительстве РФ
г. Москва, Ленинградский проспект, 49

Ismailova Kamila Konstantinovna

Master

Financial university under the Government of the RF
Moscow, Leningradskiy ave., 49

Разрабатывая план Бреттон-вудского валютного режима, Дж. М. Кейнс и Г. Д. Уайт предложили создать такую систему, контроль за которой осуществлялся бы посредством не отдельных международных совещаний, а постоянно действующей организацией сотрудничества. Предполагалось что созданная система будет реагировать на существующие условия и способствовать неограниченному обмену валют, чёткому определению единой стоимости каждой валюты и устранению ограничений и такой практики, как, например, конкурентная девальвация, которая привела к почти полной остановке инвестиций и торговли в 30-е годы. Окончательный вариант соглашения о создании Международного валютного фонда (МВФ) был подписан первыми 29 государствами 27 декабря 1945 г. Фонд начал свою работу 1 марта 1947 г., в том же году Францией был взят первый кредит. В настоящее время в МВФ входит 189 государств.

По структуре организации МВФ напоминает акционерное общество: во главе стоит Совет управляющих, в котором каждая страна-член представлена управляющим и его заместителем; при вступлении каждая страна вносит определенную сумму средств, именуемую взносом по квоте. Квоты используются для следующих целей [1]:

1) образование денежного фонда, которым МВФ пользуется для кредитования государств-членов;

2) чем больше взнос страны, тем больший кредит она сможет получить при необходимости;

3) квота определяет количество голосов государства-члена.

МВФ самостоятельно устанавливает размер вноса по квоте. Размер квоты подлежит пересмотру каждые пять лет.

Возрастающая политическая нестабильность, а также дисбалансы в мировой экономике служат предпосылками для ее трансформации и требуют постоянного совершенствования деятельности международных финансовых институтов, создающих институциональный базис международных валютно-кредитных и финансовых отношений.

Среди направлений реформирования главного международного финансового института – МВФ – можно выделить следующие:

1. Реформа надзорной деятельности;

2. Реформа квот и голосов стран-участников Фонда;

3. Реформа кредитной деятельности (базируется на перераспределении квот стран-участников).

Во времена подписания Бреттон-вудских соглашений странами-участниками конференции, возможности России для оказания воздействия на трансформацию мирового валютно-финансового механизма предоставлялись значительно большие, чем те, что имеет страна сейчас (2,7 % в соответствии с 14 пересмотром квот). СССР была предусмотрена квота в размере 1200 млн. долл., что составляло 13,63% капитала Фонда. Она была третьей по величине после квоты США (2750 млн. долл.) и Великобритании (1300 млн. долл.).

После кризиса 1997-1998 гг. деятельность МВФ подверглась жёсткой критике: Фонд обвинялся в неспособности предсказать и предотвратить азиатский финансовый кризис, а также степень его влияния и распространения на другие страны. В целом критика МВФ заключается в недооценке возможности распространения кризисных явлений с одной страны на другую, неэффективности программ преодоления кризиса, отсутствии мер, способных предотвратить быстрое распространение кризиса, отрицание необходимости немедленных мер для приостановки оттока капитала и начала переговоров по реструктуризации долга в момент кризиса, растущей политизации МВФ [2, с. 141].

На сегодняшний день соотношение размеров квот в МВФ не отображают реального положения дел в экономике. Необходимо дальнейшее повышение эффективности системы управления международных финансовых организаций с повышением роли стран БРИК.

Формула, применяемая при определении квот первых членов фонда – участников Бреттон-Вудской конференции, – включала пять переменных: национальный доход, официальные резервы, платежи за импорт, изменчивость экспортных поступлений и отношение экспорта к национальному доходу.

Всего было 6 формул расчета квот, последняя реформа официально запущена в 2010 году.

Действующая методика расчета квот в МВФ – достаточно сложная процедура, является предметом постоянных нареканий со стороны стран-членов.

В отличие от действующих формул, новая формула, предложенная МВФ, базируется не на числовых, а на весовых коэффициентах и является средневзвешенной суммой таких показателей, как ВВП (с весом 50%), внешнеторговый оборот (30%), изменчивость экспортных платежей и чистых потоков капитала (15%) и размер международных резервов (5%). Заметим, что формула расчета квот менялась параллельно с изменением соотношения ВВП и резервов США и развивающихся стран: по последним данным Китай лидирует в списке стран по ВВП по паритету покупательной способности, также размер резервов Китая, России, Индии и Бразилии значительно превышает размер резервов США (2,36 млрд. СДР Китая, 175 млн. СДР Индии, 241 млн. СДР Бразилии и 313 млн. СДР России против 98 млн. СДР США).

Решение о пересмотре квот принимается Советом управляющих МВФ при поддержке не менее 85% голосов. Следовательно, данный вопрос (один из ключевых) деятельности Фонда находится под контролем со стороны США.

Новая формула расчета квот имеет следующий вид:

$$Q = (0,5Y + 0,3O + 0,15V + 0,05R)^k,$$

где Q – размер квоты, Y – трехлетняя (2003-2005 гг.) средневзвешенная комбинация ВВП, рассчитанного в рыночных ценах и по паритету покупательной способности с соответствующими весами в 0,60 и 0,40, O – средняя ежегодная сумма текущих платежей и текущих поступлений за пять лет, иными словами – открытость экономики, V – изменчивость текущих поступлений и чистых потоков капитала, R – средний размер официальных резервов, k – фактор компрессии, константа, равная 0,95 (используется в целях уменьшения дисперсии начисленных квот).

Формула выглядит упрощенной по сравнению с предыдущими пятью, однако содержит определенные специфические аспекты, которые требуют отдельного рассмотрения. В ней вес ВВП (50%) является определяющим для расчета величины квоты, в то время как в предыдущих формулах вес ВВП являлся наименьшей среди ее составляющих. Кроме того, в новой формуле ВВП является комбинированной величиной, на 60% рассчитанной в рыночных ценах и на 40% – по паритету покупательной способности валют (ППС) [3].

По мнению В.Ю. Катасонова, показатели изменчивости и открытости экономики являются «мутными», и следует рассчитывать квоты на основании всего одного показателя – ВВП [4]. Однако, в таком случае не будет учитываться размер резервов страны-члена фонда, что также в недостаточной мере будет отображать состояние меняющейся мировой экономической и финансовой ситуации.

В целях разработки новой формулы для расчета квот автором были выдвинуты три гипотетические формулы и построены соответствующие эконометрические модели регрессии для проверки адекватности гипотез и оценки качества получившихся моделей.

Гипотеза № 1: новая формула имеет вид:

$$Q = (0,5 \text{ PPP GDP} + 0,30 + 0,15V + 0,05R)^k$$

Гипотеза № 2: новая формула имеет вид:

$$Q = (0,2 \text{ PPP GDP} + 0,15O + 0,15V + 0,5R)^k$$

Гипотеза № 3: новая формула имеет вид:

$$Q = (0,3Y + 0,15O + 0,15V + 0,4R)^k,$$

где Q – размер квоты, Y – трехлетняя средневзвешенная комбинация ВВП, рассчитанного в рыночных ценах и по паритету покупательной способности с соответствующими весами в 0,60 и 0,40, O – средняя ежегодная сумма текущих платежей и текущих поступлений, V – изменчивость текущих поступлений и чистых потоков капитала, R – средний размер официальных резервов, k – фактор компрессии, константа, равная 0,95.

В гипотезе № 1 последняя одобренная фондом формула расчета квот остается неизменной, за исключением первого показателя – вместо средневзвешенного ВВП для расчетов используется ВВП по ППС, наиболее наглядно отражающий состояние экономик стран-членов Фонда.

В гипотезе № 2 удельный вес размеров резервов страны увеличивается до 50%, коэффициент перед ВВП по ППС становится равен 0,2, перед открытостью и изменчивостью экономик – 0,15 соответственно.

В гипотезе № 3 вместо ВВП по ППС используется средневзвешенная комбинация ВВП с весом 30%, коэффициент перед резервами снижается до 0,4; перед открытостью и изменчивостью экономики – до 0,15 соответственно.

В полученных результатах доля США в общем объеме квот уступает первое место Китаю только при формуле гипотезы № 2, когда возрастает удельный вес резервов страны, во всех остальных случаях штаты остаются лидером по размеру рассчитанных квот. Однако квоты стран БРИК значительно превышают размер американской квоты, что дает им право на «блокирующий пакет» и обладанием права «вето».

Для того, чтобы проверить адекватность полученных формул, были построены три эконометрические модели регрессии. Согласно проделанной работе, формула № 3 оказалась эффективна по всем параметрам, модель данной гипотезы отвечает вышеприведенным требованиям к качеству регрессивной модели, показатели корреляции близки к 1, что говорит о том, что полученная модель обладает высоким качеством при тесной линейной связи зависимой и объясняющих переменных.

Список используемых источников:

1. Международный Валютный Фонд. Информационная справка. Квоты в МВФ. URL: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/rus/quotasr.pdf>
2. Ларионова М.В. Проблемы эффективности и реформы международных многосторонних институтов. М.: ТЕИС, 2007. 268 с.
3. Кузнецов А.В. Аналіз деяких питань реформування МВФ // Банківська справа. 2010. № 4. С. 30–39.
4. Катасонов В.Ю. Как поделить МВФ? URL: <http://svpressa.ru/society/article/73427/>
5. Улюкаев А., Мау В. От экономического кризиса к экономическому росту, или как не дать кризису превратиться в стагнацию // Вопросы экономики. 2015. № 4. С. 5-19
6. Звонова Е.А., Ершов М.В. и др. Реформирование мировой финансовой архитектуры и российский финансовый рынок. М.: РУСАЙНС, 2016.

7. Катасонов В.Ю. Квоты и ресурсы. МВФ обречен?

URL: http://ruskline.ru/opp/2015/4/27/kvoty_i_resursy_mvf_obrechyon/

8. Смыслов Д.В. Международная валютная система: тенденции эволюции.

URL: http://www.cbr.ru/publ/moneyandcredit/smislov_10_13.pdf

© 2016, Исмаилова К.К.

Реформирование МВФ в современных условиях

© 2016, Ismailova K.K.

Reform of the International Monetary Fund in modern conditions