

# РОЛЬ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО ФОНДА В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ И МЕЖДУНАРОДНОЙ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ

Туманов Ю.И.<sup>1</sup>, Галимова Г.А.<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Туманов Юрий Игоревич – студент;

<sup>2</sup>Галимова Гузалия Абкадировна - научный руководитель, кандидат экономических наук, доцент,  
кафедра финансов и налогообложения,  
Институт экономики, финансов и бизнеса  
Башкирский государственный университет,  
г. Уфа

**Аннотация:** на сегодняшний день рост мировой экономики находится на относительно низком уровне. Увеличение экономического роста может быть достигнуто благодаря трансформации мировой валютно-финансовой системы. Международный валютный фонд ищет пути и способы повышения мирового экономического роста в современных условиях. Главный вопрос состоит в том, принятие каких мер позволит увеличить рост экономики и обеспечить финансовую устойчивость. Одним из приоритетных направлений деятельности МВФ является осуществление долговой политики, поскольку наблюдается высокий уровень закредитованности стран. Это проводится с целью более усиленного поиска странами внутренних источников финансирования, нежели извне. Вторым способом заключается в реализации макропруденциальной политики через повышение безопасности потоков капитала, укрепление мировой системы финансовой защиты и роль СДР.

**Ключевые слова:** Международный Валютный Фонд, экономический рост, макропруденциальная политика, финансовая система.

В современном мире международная валютно-финансовая система постоянно изменяется и развивается, корректируются определенные моменты, связанные с её функционированием. Более того, мировая валютно-финансовая система подвержена различному роду факторов, негативно влияющих на неё. Это может быть применение различных санкций, ухудшение политической и геополитической ситуаций в мире, а также проявление экономического кризиса как такового. Для того, чтобы валютно-финансовая система развивалась в нужном направлении и должным образом, требуется её эффективное регулирование. Данным видом деятельности занимается такая мировая финансовая организация, как Международный Валютный Фонд.

В настоящее время перед мировой экономикой стоит вопрос, непосредственно касающийся повышения экономического роста. Проблема заключается в том, как именно Международный Валютный Фонд может повлиять на темпы экономического роста всей экономики в целом.

Перед тем, как перейти непосредственно к рассмотрению МВФ, необходимо принять во внимание классификацию международных финансовых центров, четко отражающую, на каких уровнях совершаются сделки и операции в рамках финансов. Финансовые центры делятся на офшорные и неофшорные. Неофшорные подразделяются на глобальные, международные, региональные и национальные финансовые центры.

Важно подчеркнуть, что одна из главных задач МВФ заключается в обеспечении стабильности международной валютно-финансовой системы, которая отражает состояние мировой экономики в целом [1].

Исходя из того состояния, в котором на данный момент находится мировая экономика, международный валютный фонд в октябре 2016 года заявил, что предвидится пониженный мировой рост и экономическая стагнация может вызвать призывы к протекционизму. Раскрывая ситуацию более подробно, можно сказать, что экономический рост в 2016 году снизился с 3,2% до 3,1% по сравнению с 2015 годом. Однако, МВФ прогнозирует, что данный показатель увеличится до 3,4% в 2017 году. Снижение мирового экономического роста мотивируется тем, что хроническая стагнация может вызвать усиление настроений противников мировой торговли, что в свою очередь будет сдерживать экономический рост. Международная торговля играет колоссальную роль как в развитии национальной экономики той или иной страны, так и мировой экономики в целом. Также МВФ призывает стран-участниц к применению всех рычагов финансовой политики, а именно денежно-кредитного, налогового-бюджетного и структурного рычагов. Использование этих составляющих по отдельности не приведет к значительным положительным сдвигам.

В опубликованном октябрьском выпуске «Перспективы развития мировой экономики» 2016 г. МВФ говорит о том, что мировой экономический рост будет пониженным из-за замедления роста в США и референдума Британии о выходе из ЕС [2]. Фонд прогнозирует небольшое повышение в 2017 году преимущественно благодаря достаточно активному росту стран с развивающейся экономикой и

формирующимся рынком. Главный экономист и экономический советник МВФ Морис Обстфельд заявил, что сейчас жизненно важно защитить перспективы расширения интеграции торговли.

Согласно МВФ, чтобы поддержать экономический рост в будущем, центральным банкам в странах с развитой экономикой следует сохранять мягкую денежно-кредитную политику. Однако, лишь этого будет недостаточно для восстановления активного роста в странах, где наблюдается снижение темпов роста производительности и старение населения. Правительствам данных стран необходимо вкладывать денежные средства в образование, технологии и инфраструктуру для увеличения производственного потенциала.

Далее очень важно привести динамику экономического роста в разрезе развитых стран, развивающихся стран, стран с формирующимся рынком, а также прогноз экономического роста на период 2016 – 2017 гг.

Таблица 1. Динамика экономического роста по странам на 2015 г. и его прогноз на 2016 – 2017 гг.\*

№	Страна	Темп прироста, %	Прогнозные значения темпов прироста, %	
		2015 г.	2016 г.	2017 г.
1.	Мировой объём производства	3,2	3,1	3,4
2.	Страны с развитой экономикой	2,1	1,6	1,8
3.	США	2,6	1,6	2,2
4.	Европейская зона	2	1,7	1,5
5.	Германия	1,5	1,7	1,4
6.	Франция	1,3	1,3	1,3
7.	Италия	0,8	0,8	0,9
8.	Испания	3,2	3,1	2,2
9.	Япония	0,5	0,5	0,6
10.	Соединенное королевство	2,2	1,8	1,1
11.	Канада	1,1	1,2	1,9
12.	Другие развитые страны	2,0	2,0	2,3
13.	Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	4,0	4,2	4,6
14.	Россия	-3,7	-0,8	1,1
15.	Китай	6,9	6,6	6,2
16.	Индия	7,6	7,6	7,6
17.	Латинская Америка и Карибский бассейн	0,0	-0,6	1,6
18.	Бразилия	-3,8	-3,3	0,5
19.	Мексика	2,5	2,1	2,3
20.	Ближний Восток, Северная Африка, Афганистан и Пакистан	2,3	3,4	3,4
21.	Саудовская Аравия	3,5	1,2	2,0
22.	Нигерия	2,7	-1,7	0,6
23.	ЮАР	1,3	0,1	0,8

\*Составлено автором по [6].

Анализируя динамику экономического роста, необходимо сказать, что рост в странах с развитой экономикой составит в 2016 году 1,6%, в то время как в 2015 году он составил 2,1%. Спад экономического роста также наблюдается в США, в 2015 г. – 2,6%, а к концу 2016 г. – 1,6%. Повышение до 2,2 % в 2017 году может достигаться за счет уменьшения негативного влияния более низких цен на энергоресурсы и высокого курса доллара. Что касается европейской зоны, то там ситуация нестабильна. В 2015 году экономический рост составлял 2%, к концу 2016 года наблюдается его падение до 1,7%. Однако, прогноз, составленный МВФ, свидетельствует о том, что отрицательная тенденция сохранится в 2017 году и составит 1,5%. В Соединенном Королевстве ожидается замедление роста до 1,8% в текущем году и до 1,1% в 2017 году. Такое изменение, прежде всего, связано с выходом Соединенного Королевства из состава ЕС. В странах с формирующимся рынком впервые за 6 лет экономический рост поднимется до 4,2%. В следующем году ожидается, что этот показатель увеличится до 4,6%. Необходимо отметить, что перспективы в разных странах и регионах довольно резко отличаются.

Делая вывод по вышесказанному, важно заметить тот факт, что мировой подъем по-прежнему имеет относительно слабый и неустойчивый характер. В связи с этим МВФ делает акцент на необходимости проведения согласованной, комплексной и координированной политики с целью стимулирования экономического роста, обеспечения его более равномерного распределения, а также придания ему

большей стабильности. Главный экономист МВФ Морис Обстфельд подчеркивает, что за счет согласованного использования мер структурной, денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики на национальном уровне, а затем с течением времени и на международном уровне можно добиться следующего эффекта: «Целое может стать большим, чем сумма его частей.» [4].

Необходимо понимать, что МВФ имеет важное значение для всей международной финансовой системы. Эта система служит основой, которая способствует обмену товарами и услугами и движению капитала, а также поддерживает устойчивый рост мировой экономики. Для того, чтобы она эффективно функционировала, должны учитываться потребности как отдельных стран, так и всей мировой экономики в целом в условиях постоянно меняющихся экономических и финансовых связей.

Директор департамента по вопросам стратегии, политики и анализа МВФ Сидхарт Тивари в статье журнала «Обзор МВФ» 2016 г. рассказал о новом исследовании Фонда, основных задачах, которые стоят сегодня перед Международным Валютным Фондом и о том, какой он видит роль МВФ в международной валютно-финансовой системе [5]. В Фонде был усилен надзор за финансовым сектором, вступило в силу решение об интегрированном надзоре, также был пересмотрен набор инструментов кредитования. Проблемы риска и уязвимости тоже заставили обратить на себя внимание. Увеличились финансовые ресурсы МВФ примерно до 1 трлн. долларов США. Были повышены квоты, начали функционировать новые соглашения о займах. Сидхарт Тивари характеризует состояние международной валютно-финансовой системы следующим образом: в мировой экономике происходит ряд структурных сдвигов, а в совокупности они ведут к росту напряженности и рисков. Во-первых, существует проблема дисбалансов счета текущих операций. Во-вторых, ведущая роль одной или двух основных резервных валют означает, что изменения в одной экономике могут оказывать существенное влияние на другие. В-третьих, проделана большая работа по вопросам финансового сектора, особенно финансовых организаций, но в то же время большую роль стали играть небанковские финансовые организации.

Что касается проблем, стоящих перед международной валютно-финансовой системой, то можно сказать, что одна из них связана с необходимостью ускорения роста в странах с развитой экономикой. Другой проблемой является необходимое перебалансирование экономики Китая. При этом рост может быть менее высоким, но более стойким. Однако, данная ситуация может повлечь за собой неблагоприятные последствия для других стран. Тем не менее, самыми острыми проблемами на данный момент являются различия в денежно-кредитных условиях мировых экономик. Асинхронные изменения в денежно-кредитной политике США, Европы и Японии могут способствовать продолжению волатильности.

Сидхарт Тивари в статье также говорит о роли МВФ в международной валютно-финансовой системе. Наблюдая за развитием экономик стран-членов МВФ, нельзя допускать возникновения дисбалансов в определенных регионах мира. Нужно обеспечить интеграцию стран с формирующимся рынком в международную валютно-финансовую систему с целью достижения ими более высокого уровня жизни. Странам-членам важно развивать и углублять финансовую систему, особенно в периоды повышенной волатильности на рынках, подчеркивает Сидхарт Тивари. Вклад МВФ также будет включать обеспечение глобальной системы финансовой защиты. Таким образом, МВФ находится в центре валютно-финансовой системы, но в то же время Фонд является частью более широкой системы, состоящей из ЦБ и других организаций, устанавливающих стандарты.

Будущая деятельность МВФ будет основана на 3 направлениях: повышение безопасности потоков капитала, укрепление мировой системы финансовой защиты и роль СДР.

Кроме того, МВФ получило право выдавать превентивные кредиты. Это было сделано с целью предотвращения распространения финансовых проблем на всю мировую экономику. Эти кредиты позволят странам-членам, экономика которых особенно нестабильна, заранее получать займы в большом объеме для последующего использования в случае кризисной ситуации. Также с помощью этой программы МВФ сможет более оперативно реагировать на экономические проблемы. До этого для того, чтобы получить кредит, стране-заёмщице приходилось вести длительные переговоры с Фондом, а также предоставлять информацию по основным экономическим показателям страны. Однако, далеко не все страны, берущие кредит у МВФ, способны в полной мере погасить долг. Далее приведем данные по странам, являющихся самыми крупными должниками перед МВФ.

Таблица 2. Рейтинг стран с наибольшим объемом долга перед МВФ, 2015г. \*

№	Страна	Государственный долг в среднем на человека, долл.	Соотношение государственного долга к ВВП
1.	Япония	111193	237,9 %
2.	Сингапур	56798	111,0 %
3.	Ирландия	53745	117,1 %
4.	США	53180	106,5 %
5.	Канада	44732	85,6 %
6.	Бельгия	43511	99,6 %

7.	Италия	42049	127,0 %
8.	Исландия	41356	99,1 %
9.	Швейцария	38804	49,1 %
10.	Катар	37710	37,8 %
11.	Франция	37146	90,3 %
12.	Греция	34968	158,5 %
13.	Великобритания	34851	90,3 %
14.	Австрия	34708	73,7 %
15.	Германия	34026	82,0 %

\*Составлено автором по [6].

Анализируя данные таблицы, нужно отметить, что лидером по объему долгов перед МВФ является Япония, согласно официальной статистике Международного валютного фонда. При этом государственный долг Японии в 2 с лишним раза превышает ее ВВП. Большинство стран, приведенных в таблице, являются самыми развитыми странами в мире в экономическом плане. Однако, все эти страны имеют крупный долг перед МВФ. Более того, государственный долг многих стран из этого списка зачастую равен ВВП их стран или даже превышает его. Несмотря на глобализацию многих процессов и интеграцию стран в мировую экономику, в данном случае такие задолженности могут негативно повлиять на национальную экономику стран, а также международные отношения, складывающиеся между странами-членами и МВФ [3].

Важно упомянуть саммит, проходивший между министрами финансов и главами ЦБ стран «Группы 20» в Шанхае в 2016 г., где обсуждались проблемы мировой экономики, а также международной финансовой архитектуры. Была подчеркнута важность увеличения производства и необходимость структурных реформ для повышения производительности и роста экономики. Руководители финансовых ведомств пришли к договоренности о том, что нужно увеличивать собственный капитал МВФ. Более того, была утверждена программа работы Рабочей группы по международной финансовой архитектуре (IFAWG), направленная на бесперебойную работу и упорядоченное изменение мировой финансовой системы, учитывающая проведенное МВФ исследование международной финансовой системы. Реформы квот МВФ также могут оказать положительное влияние на развитие мировой финансовой системы и экономики в целом. С 1 октября китайский юань был включен в корзину резервных валют Международного Валютного Фонда, поскольку китайская экономика развивается очень быстрыми темпами. Следует подчеркнуть, что МВФ признал растущее значение китайской валюты и экономики страны, а также оценил реформы финансового сектора, которые проводят власти Китая. Члены «Группы-20» считают, что дальнейшая работа по изучению возможностей более широкого использования СДР может способствовать росту мировой экономики. Министр финансов РФ А. Г. Силуанов отметил, что финансовая «двадцатка» поддержала использование СДР и выраженных в них инструментов для сохранения устойчивости финансовой системы. Поддерживается проведение макропруденциальной политики, позволяющей минимизировать риски системного финансового кризиса. Осуществление данных мер может сформировать прочную основу, благодаря которой мировой рост экономики, пусть и не сразу, но будет иметь положительную тенденцию к развитию.

Таким образом, нужно выделить две составляющие части в политике МВФ, акцент на которых делает сам Фонд. Во-первых, на данный момент долговая политика является одним из наиболее приоритетных направлений деятельности МВФ, поскольку она играет определяющую роль в развитии финансовой архитектуры. Принимая во внимание высокий уровень за кредитованности стран, в том числе развитых, эта политика сводится к сокращению кредитования стран, тем самым давая толчок к поиску внутренних источников финансирования, а не извне. Что касается России, без сомнения можно сказать, что здесь не наблюдается большой и систематической задолженности. Во-вторых, проведение макропруденциальной политики имеет важное значение для финансовой архитектуры как на национальном, так и на мировом уровне. Необходимо подчеркнуть, что макропруденциальная политика предполагает осуществление таких мер, как повышение безопасности потоков капитала, укрепление мировой системы финансовой защиты и роль СДР. С точки зрения инструментария макропруденциальная политика основывается на следующих пруденциальных нормах: требование к капиталу и ликвидности, нормирование баланса и лимитирование рисков. Данная политика может быть подкреплена документами, содержащими рекомендации в области финансового регулирования, например, «Базель III». В России реализация макропруденциальной политики поддерживается, но в настоящее время правовое законодательство, имеющее непосредственное отношение к финансовой сфере, не в полной мере соответствует тем требованиям, которые предъявляются макропруденциальной политикой. Эти два фактора послужат прочной основой для развития мировой финансовой системы и роста экономики.

#### *Список литературы*

1. Международное соглашение от 27.12.1945. Статьи соглашения Международного валютного фонда.
2. *Кристин Лагард*. Действовать сейчас, действовать сообща / К. Лагард // журнал МВФ Перспективы развития мировой экономики. Сер. 6. Экономика. 2016. № 6. с. 3-4.
3. *Мартин Вулф*. Определяя будущее глобализации / М. Вулф // журнал МВФ Перспективы развития мировой экономики.
4. *Морис Обстфельд*. Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности / М. Обстфельд // журнал МВФ Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности.
5. *Сидхарт Тивари*. Обзор МВФ / С. Тивари // журнал МВФ Обзор МВФ.
6. Официальный сайт Международного валютного фонда [Электронный ресурс], МВФ. Режим доступа: <http://www.imf.org/external/russian/>. (дата обращения: 18.05.2018).