



**МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ИМЕНИ М.В. ЛОМОНОСОВА**

**ФИЛИАЛ МГУ ИМЕНИ М.В.ЛОМОНОСОВА В Г.ЕРЕВАНЕ**

**Направление 41.03.05 «Международные отношения»**

**Выпускная квалификационная работа**

**Тема: «Роль МВФ в мировой политике»**

Исполнитель:  
Студент(ка) 4 курса  
Фтоян Сергей Дживанович

Научный руководитель:  
преподаватель  
Дубинкина Ксения Александровна

*Смирнов* *Принят документ*  
*к защите*  
« 21 » 05. 2019.

Допустить к защите:  
Зам. исполнительного директора  
по учебной работе  
к.ф.н., доцент  
Багиян Жан Григорьевич

*Багиян*  
« 21 » 05 2019 г.

*Документ*  
*к защите*

**Ереван-2019**

# Содержание

Введение.....	2
<b>Глава I. История развития и этапы становления Международного валютного фонда</b>	
1.1. МВФ как основной институт Бреттон-Вудской валютно-финансовой системы.....	4
1.2. Роль МВФ в формировании Ямайской валютной системы.....	10
1.3. Влияние мировых политических процессов на развитие МВФ в 1990-е гг.....	16
<b>Глава II. Эволюция роли МВФ в мировой экономике на рубеже XX-XXI вв.</b>	
2.1. Причины и последствия Азиатского финансового кризиса 1997 г. ....	26
2.2. Причины и последствия финансового кризиса 2008-2010 гг. ....	41
2.3. Проблема эффективности МВФ как основного кредитно-финансового института.....	50
Заключение.....	58
Список литературы.....	60

## Введение

С окончанием Второй мировой войны в мире стало увеличиваться число международных организаций. В международных отношениях появились новые акторы, в задачи которых входило регулирование социально-экономических и политических отношений между государствами. Во избежание повторения экономического кризиса, подобного Великой депрессии, правительствами ведущих стран мира было принято решение о создании международных организаций, таких как Международный валютный фонд и Всемирный Банк, которые обеспечивали бы экономическую стабильность на международном уровне.

Создание и дальнейшая деятельность Международного валютного фонда (МВФ) изменили ход событий в международных экономических и политических отношениях. Несмотря на большой вклад организации в развитии мировой финансовой системы, МВФ часто сталкивался с проблемой неэффективности рекомендаций экономической политики и с критикой со стороны мирового сообщества. Организация, будучи лидером в кредитно-финансовой структуре, прямо или косвенно влияет на внешнюю и внутреннюю политику стран-участников. Критика МВФ была вызвана именно его отрицательным влиянием на страны-члены, а также его прозападной ориентацией.

Все вышеперечисленные проблемы и вопросы подчеркивают **актуальность** исследования роли МВФ в мировых экономических и политических процессах.

**Объектом** исследования выступает Международный валютный фонд. **Предметом** исследования являются проблемы и критика деятельности данной организации на каждом этапе ее развития. **Цель** исследования – определение роли Международного валютного фонда в международных отношениях.

Для достижения цели исследования в работе поставлены следующие **задачи:**

- описать историческое становление и структуру Международного валютного фонда
- изучить влияние международных политических процессов на деятельность Международного валютного фонда
- рассмотреть стратегии и рекомендации МВФ во время региональных и мировых экономических кризисов
- изучить деятельность МВФ по мониторингу мировой экономики и политике рекомендаций экономических реформ
- рассмотреть проблемы и критику МВФ посредством дедуктивного метода исследования.

Основными **источниками** при написании настоящей работы являлись нормативно-правовые документы Международного валютного фонда <sup>1</sup>, отечественная<sup>2</sup> и зарубежная литература<sup>3</sup>, доклады<sup>4</sup>.

---

<sup>1</sup> Статьи соглашения международного валютного фонда (1944) // Приняты 22 июля 1944 года в Бреттон-Вудсе, штат Нью-Хэмпшир (США), на Валютно-финансовой конференции Объединенных наций. Вступили в силу 27 декабря 1945 года. С поправкой, вступившей в силу 28 июля 1969 года в результате изменений, утвержденных резолюцией Совета управляющих № 23–5 от 31 мая 1968 года; с поправкой, вступившей в силу 1 апреля 1978 года в результате изменений, утвержденных резолюцией Совета управляющих № 31–4 от 30 апреля 1976 года; с поправкой, вступившей в силу 11 ноября 1992 года в результате изменений, утвержденных резолюцией Совета управляющих № 45–3 от 28 июня 1990 года; с поправкой, вступившей в силу 10 августа 2009 года в результате изменений, утвержденных резолюцией Совета управляющих № 52–4 от 23 сентября 1997 года; с поправкой, вступившей в силу 18 февраля 2011 года в результате изменений, утвержденных резолюцией Совета управляющих № 63–3 от 5 мая 2008 года; с поправкой, вступившей в силу 3 марта 2011 года в результате изменений, утвержденных резолюцией Совета управляющих № 63–2 от 28 апреля 2008 года. – Вашингтон, округ Колумбия: Международный валютный фонд, 2011.

<sup>2</sup> Дубинкина К.А. Международные экономические организации в эпоху глобализации. – Москва: Амирит, 2018; В. Кузнецов. Функция регулирования Международным валютным фондом Ямайской системы не является симметричной / МГИМО(У) МИД России. – Москва: 2016; Международные валютно-кредитные отношения: учебник для вузов / Отв. ред. Красавина Л.Н.; Финансовый ун-т при Правительстве РФ. - 4-е изд., перераб. и доп. – Москва: Юрайт, 2014; И.В. Андропова. Международный валютный фонд: вчера, сегодня, завтра [Электронный ресурс] / Вестник международных организаций. - №6 (14). – Москва: 2007; Роль Международного валютного фонда в мировой экономике и международной валютно-финансовой системе / Туманов Ю.И., Галимова Г.А. – научная статья по специальности «Экономика и экономические науки». – Институт экономики, финансов и бизнеса Башкирский государственный университет. – Уфа: 2018.

<sup>3</sup> Herman Van Der Wee. HISTOIRE ECONOMIQUE MONDIALE 1945 -1990 / Научное издание /Под общей редакцией В.И. Бовыкина; пер. с франц. А.И. Тихонова. – Москва: Издательство «Наука», 1994.

<sup>4</sup> Помощь МВФ странам с низкими доходами / Международный валютный фонд информационная справка. – Вашингтон, округ Колумбия: Международный валютный фонд, март 2016; Подъем после Азиатского кризиса и роль МВФ / Подготовлено сотрудниками МВФ. – Вашингтон, округ Колумбия: Международный валютный фонд, июнь 2000; Мосахиро Нозаки, Бенедикт Клементс, Санджив Гупта. Справедливая критика? / Международный валютный фонд. – Журнал «финансы и развитие». – Вашингтон, округ Колумбия: Международный валютный фонд, декабрь 2011.

## **Глава I.**

# **История развития и этапы становления Международного валютного фонда**

### **1.1. МВФ как основной институт Бреттон-Вудской валютно-финансовой системы**

29 октября 1929 г. с биржевым крахом на Уолл-стрит начался крупнейший для данного периода мировой истории экономический кризис, получивший название «Великая депрессия». Последствия кризиса были вредоносными не только в социально-экономическом, но и в политическом плане. Высокий уровень безработицы (около 16 млн.), отброс уровня промышленного производства на 30 лет, рост количества сторонников коммунистических и фашистских партий – все перечисленные последствия стали поводом для введения протекционистских мер государствами с целью сохранения конкурентоспособности национальных валют <sup>5</sup>. Во избежание повтора неблагоприятных событий в начале 1940-х гг. правительствами ведущих стран мира была выдвинута идея о создании международной экономической организации, регулирующей валютные и финансовые отношения между государствами.

Генуэзская валютная система, оформленная на Генуэзской международной экономической конференции в 1922 г., вошла в кризис с началом Второй мировой войны. Углубление кризиса системы вынудило сформировать новую мировую валютную систему. Уже в апреле 1943 г. начались работы по разработке проекта новой мировой валютной системы. В июле 1944 г. в городе Бреттон-Вудс началась Валютно-финансовая конференция Организации

---

<sup>5</sup> Ш. Куртишвили. Великая Депрессия в США 1929-1933 годов // «Компания». - №32. – 1998. [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://www.economicportal.ru/facts/great\\_depression.html](http://www.economicportal.ru/facts/great_depression.html)

Объединенных Наций, в дальнейшем получившая название «Бреттон-Вудская конференция». Двадцати двух дневные обсуждения (с 1 июля по 22 июля 1944 г.) стали плодотворными в первую очередь для США и только потом для всей мировой экономической системы. Золотодевизный стандарт Генуэзской валютной системы, основанный на золоте и ведущих валютах, которые конвертировались в золото, был заменен золотовалютным стандартом, основанным на золоте, долларе США и фунте стерлингов.

Правительство США стремилось не просто внести свой вклад в формирование новой мировой экономической среды, но и хотело закрепить господствующее положение доллара в мировой валютной системе. Об этом свидетельствует проект начальника отдела валютных исследований Минфина США Гарри Декстера Уайта, получивший название «План Уайта». На конференции, помимо «Плана Уайта», был также представлен план ведущего британского экономиста Джона Мейнарда Кейнса, основоположника Кейнсианской экономической теории и макроэкономики как самостоятельной дисциплины. Идея последнего предусматривала участие стран, имевших активный платежный баланс, в корректировке неравновесия платежных балансов, т.е. проблемы по восстановлению равновесия платежного баланса ложились на страны, имевшие дефицитные балансы, которые и должны были применять дефляционные меры, а страны с активным балансом не несли никаких обязательств.<sup>6</sup> Несмотря на хорошую разработанность и эффективность «Плана Кейнса», фактическую победу одержал «План Уайта», в который были внесены изменения, основанные на «Плане Кейнса» с целью получения одобрения Конгресса и государственного департамента.

В результате долгих обсуждений была создана Бреттон-Вудская валютная система, на основе соглашения, которое предусматривало следующие положения: сохранение паритетов валют; становление золота международного

---

<sup>6</sup> Herman Van Der Wee. HISTOIRE ECONOMIQUE MONDIALE 1945 -1990 / Научное издание /Под общей редакцией В.И. Бовыкина; пер. с франц. А.И. Тихонова. – Москва: Издательство «Наука», 1994. – с. 281.

платежного и резервного средства; приравнивание доллара к золоту (35 долларов за 1 тройскую унцию золота) и закрепление за ним статуса главной резервной валюты; введение взаимной обратимости валют и установление режима фиксированных валютных курсов<sup>7</sup>. Вторым значимым результатом конференции стало создание Международного валютного фонда (МВФ), целью которого является развитие международного финансового сотрудничества и международной стабильности в валютно-финансовой сфере и договоренность о создании Международного банка реконструкции и развития (МБРР).

27 декабря 1945 г. на основе соглашения, подписанного в Бреттон-Вудсе государствами-участниками конференции, был создан Международный валютный фонд, который начал вести свою деятельность с 1947 г. Была сформирована четкая структура, которая регулирует не только работу, но и отношения стран-участниц организации. Высшим руководящим органом в МВФ является Совет управляющих, в котором каждая страна имеет своего представителя с заместителем. Страны, имеющие наиболее голосов, представлены отдельно, а остальные же страны объединены в 16 групп. Наибольшим количеством голосов обладают следующие страны: США – 16,52%, Япония – 6,15%, Китай – 6,09%, Германия – 5,32%, Великобритания – 4,03%, Франция – 4,03%, Россия – 2,59%, Саудовская Аравия – 2,02%<sup>8</sup>. Представители в основном являются высокопоставленными лицами в экономической сфере своих стран, обычно это министры финансов или руководители центральных банков.

Совет управляющих занимается такими вопросами как решение ключевых вопросов деятельности организации, то есть внесение изменений в Статьи соглашений, решение вопросов по приему и исключению стран-участниц, определение их долей в капитале Фонда, а также выбор исполнительных

---

<sup>7</sup> Бреттон-Вудская финансовая конференция 1944 года. Справка / РИА НОВОСТИ, 22 июля 2009. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://ria.ru/20090722/178243946.html>

<sup>8</sup> Дубинкина К.А. Международные экономические организации в эпоху глобализации. – Москва: Амирит, 2018. – с. 46.

директоров. Для эффективной деятельности организации был внесен принцип «взвешенного»<sup>9</sup> количества голосов, который означает, что возможность влияния стран-участниц на деятельность организации посредством голосования определяется их долей в капитале Фонда. Каждой участнице достается 250 голосов, а последующие голоса предоставляются за их взнос в капитал Фонда (1 голос = 100 тыс. СДР)<sup>10</sup>. С целью ограничения влияния стран-участниц на деятельность организации, страны имеют право купить дополнительные голоса только в рамках предоставляемых им квоты. Совет управляющих также имеет право учредить новые постоянные органы для наблюдения за регулированием и адаптацией мировой валютной системы.

Вторым по значимости органом в МВФ является Исполнительный совет, который получил значительную часть полномочий Совета управляющих. Исполнительный совет занимается ведением деятельности организации, которая включает политические, административные, а также оперативные вопросы Фонда, а именно предоставляет кредиты странам-участницам и осуществляет надзор за их политикой в отношении валютных курсов. В отличие от Совета управляющих, который проводит свои заседания в раз год, Исполнительный совет проводит заседания три раза в неделю.

Капитал МВФ образуется за счет квот стран-участниц, а также многосторонними и двусторонними заимствованиями и золотыми запасами<sup>11</sup>. Каждая страна имеет свои квоты в организации, которая определяется экономическим положением государства в мире. Квота стран-участниц рассчитывается следующим образом: средневзвешенное значение ВВП (50%), открытость (30%), экономическая изменчивость (15%), международные резервы (5%)<sup>12</sup>. В случае нехватки ресурсов организации в реализации целей МВФ,

---

<sup>9</sup> И.В. Андропова. Международный валютный фонд: вчера, сегодня, завтра [Электронный ресурс]/ Вестник международных организаций. - №6 (14). – Москва: 2007. – с. 38.

<sup>10</sup> Там же, с. 38.

<sup>11</sup> Дубинкина К.А. Международные экономические организации в эпоху глобализации. – Москва:Амирит, 2018. – с. 50.

<sup>12</sup> Там же, с. 51.



например, при возникновении крупномасштабных финансовых кризисов, фонд пополняет свои ресурсы на основе двух соглашений—Генеральное соглашение о займах (ГСЗ) и Новое соглашение о займах (НСЗ). В вышесказанном случае, МВФ обращается к 11 промышленно развитым странам, которые могут предоставить кредиты на сумму до 17 млрд. СДР и дополнительно к Саудовской Аравии, от которой может получить кредит до 1,5 млрд. СДР. НЗС и третий источник пополнения ресурсов «Двусторонние займы» вступили в силу после кризиса Бреттон-Вудской валютной системы, в период Ямайской валютной системы.

Роль МВФ в Бреттон-Вудской валютной системе закреплена в принятых соглашениях на Бреттон-Вудской конференции 1944 г. МВФ стал основным институтом Бреттон-Вудской валютной системы, одной из главных задач которого является обеспечение стабильности международной валютно-финансовой системы, что в свою очередь отражает мировую экономическую ситуацию в целом. Цели, прописанные в Статьях соглашения МВФ, являются решением проблем, вызванных после кризиса Генуэзской валютно-финансовой системы и Великой депрессии. Как было отмечено выше, во время Великой депрессии многие государства вели протекционистскую политику для обеспечения экономик своих стран. С целью предотвращения повтора данной ситуации в мировой экономике деятельность МВФ направлена на содействие международному сотрудничеству в денежно-кредитной сфере. Оно выражается в стремлении способствовать международной торговле, высокой занятости и устойчивому экономическому росту, а также сокращению бедности в мире. Выдавая кредиты странам-участницам, МВФ стремится обеспечивать баланс в мировой экономике между государствами.

Таким образом, исторические события начала XXвека стали причиной формирования нового мирового порядка не только в политической, но и экономической, социальной и культурной сферах. Первая мировая война, кризис Генуэзской системы, Великая депрессия и Вторая мировая война вынудили

международное сообщество создать новый финансовый порядок в международных отношениях. «Лучшие соседи – это процветающие соседи»<sup>13</sup>, данная цитата Г.Д. Уайта точно характеризует международную обстановку первой половины XX века. Осознавая разрушительные последствия войн и кризисов, страны встали на путь сотрудничества. Еще во время Второй мировой войны были созданы многочисленные комитеты в США, Великобритании и СССР по разработке нового мирового порядка, охват которого не должен был ограничиваться политическим аспектом. Неуспешные попытки создания международной экономической организации во время Генуэзской конференции стали стимулом для создания комитетов под руководствами Г. Уайта (США) и Д.М. Кейнса (Великобритания) по разработке серьезного валютно-финансового порядка, где МВФ должен был играть регулирующую роль. Изучая политическую и экономическую ситуацию начала XX века, можно определенно говорить о том, что МВФ стал движущим фактором в новом мировом экономическом порядке.

---

<sup>13</sup>Шенин С.Ю. Еще раз об истоках холодной войны. Бреттон-Вудский аспект // США-ЭПИ - № 3. – 1998.

## **1.2. Роль МВФ в формировании Ямайской валютной системы**

В 1960-х гг. начался процесс постепенного разрушения Бреттон-Вудской валютной системы. В то время, как национальные валюты Франции, ФРГ и Японии продолжали укрепляться на международном валютном рынке, в США и Великобритании возрастал дефицит платежного баланса. Эти два процесса в мировой экономике стали противоречить друг другу. Платежные балансы США и Великобритании сводились с отрицательным сальдо. Сохранение существующей валютно-финансовой системы разрушало мировую экономику в целом, ибо остальные страны вынужденно финансировали дефицит США и Великобритании. Бреттон-Вудская валютно-финансовая система имела крепкую основу. Система договорного кредитно-резервного стандарта на протяжении десятилетия дала возможность сохранять существующую международную валютно-финансовую систему, по крайней мере, она сохраняла «статус» золотовалютного стандарта. Неспособность обмена доллара на золото вынудила США изменить свою внутреннюю экономическую политику и валютных курсов с целью сохранения платежного баланса и конкурентоспособности национальных товаров на зарубежных рынках.

Кризис 1960-х гг. можно разделить на четыре этапа. Первый этап кризиса начался в октябре 1960 г., когда цена золота на частном рынке возросла до 40 долларов<sup>14</sup> за одну тройскую унцию золота при официальной цене 35 долларов. За этим событием последовали золотой, долларовый и стерлинговый кризисы. Второй этап начался с заявлением президента Франции Шарля де Голля в 1965 г. Франция требовала от США обменять доллары, находящиеся в золотовалютных резервах страны, на золото. На отказ Соединенных Штатов Франция ответила объявлением о выходе из НАТО, выводе баз и солдат

---

<sup>14</sup> Кризис Бреттон-Вудской системы . Profimeter [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://profimeter.com.ua/Encyclopedia/detail.php?ID=884>

объединенных сил из страны. США вынужденно обменяли 750 млн. долларов на золото. Примеру Франции последовали ФРГ и Япония.

Третий этап кризиса начался с изменениями внутренней экономической политики США. Ситуация ухудшилась после увеличения денежной массы в обращении для оплаты расходов на войну во Вьетнаме. Неготовность США повысить налоговые ставки, а также политика увеличения денежной массы привели к потере конкурентоспособности американских товаров. Четвертый этап характеризуется увеличением дефицита платежного баланса США. За один год, с 1970 по 1971 гг., дефицит платежного баланса Соединенных Штатов достиг 800 млн. долларов<sup>15</sup>. Новые финансовые центры в лице Франции, Японии и ФРГ лишили США абсолютной доминировании в мировой экономике.

В соответствии со Статьями соглашения Международного валютного фонда <sup>16</sup> , с целью сохранения существовавших валютных паритетов образовавший избыток доллара на частном рынке должен был поступать в зарубежные центральные банки стран-членов МВФ. Однако появление новых валютно-финансовых центров и движение капитала порождали ожидания обесценивания доллара. Четвертый этап кризиса стал разрушительным для Бреттон-Вудской валютно-финансовой системы. 15 августа 1971 г. Президент США официально объявил о приостановке конвертации долларов в золото.

Объявление президента США окончательно разрушило существовавшую мировую финансовую архитектуру. Даже те страны, у которых было положительное сальдо платежного баланса, были вынуждены перейти к плавающим курсам своих национальных валют. 18 декабря 1971 г. страны «Группы десяти» заключили соглашение, известное как Смитсоновское соглашение. Данные усилия были направлены на поддержание валютно-финансовой системы Бреттон-Вудского типа. В результате Смитсоновского

---

<sup>15</sup> Дубинкина К.А. Международные экономические организации в эпоху глобализации. – Москва: Амирит, 2018. – с. 28.

<sup>16</sup> Статьи соглашения международного валютного фонда (1944) / Вашингтон, округ Колумбия: Международный валютный фонд, 2011.

соглашения<sup>17</sup> были согласованы условия пересмотра многостороннего обмена валютных курсов, США отказались от 10% надбавки к импортным пошлинам, также были установлены допустимые пределы колебаний валютных курсов на международном валютно-финансовом рынке. Однако, закрепленные положения Смитсоновского соглашения поддерживали мировую валютно-финансовую систему в течение года. В 1973 г. США объявили о повышении цены на золото до 42 долларов, при этом не допуская обмен доллара на золото.

Международный валютный фонд, будучи главной финансово-экономической организацией в международном сообществе, был серьезно обеспокоен ситуацией начала 1970-х гг. Было ясно, что продолжение ситуации приведет к разрушительным результатам для мировой экономики. С целью предотвращения событий в мировой экономике, а также, реформирования Бреттон-Вудской системы в 1972 г. МВФ выступил с инициативой создать Комитет по реформированию международной валютно-финансовой системы, известный как Комитет двадцати. Политические и экономические события 1973 г. изменили ситуацию в худшую сторону. Первый нефтяной шок 1973 г. вынудил Международный валютный фонд в какой-то мере изменить политику организации с целью предоставления помощи странам, пострадавшим от нефтяного шока. В 1974 г. был создан Расширенный фонд и создан Временный комитет. Деятельность Временного комитета была направлена на поддержание сложившихся принципов и положений за последние несколько лет. Создание Комитета стало второй попыткой после Смитсоновского соглашения поддерживать стабильность мировой экономической ситуации.

В ноябре 1975 г. Международный валютный фонд организовал встречу лидеров шести ведущих стран мира - Великобритании, США, Италии, ФРГ, Франции, Японии, тем самым проявив инициативу реформировать международную валютную систему, цены на энергоресурсы и текущую мировую экономическую ситуацию. В результате обсуждений была сформирована

---

<sup>17</sup> Данное соглашение получило свое название по месту проведения: Смитсоновский институт, Вашингтон

«Группа семи» (в 1976 г. к этим странами присоединилась Канада), а также была разработана концепция «Энергетической безопасности».

У МВФ была одна главная задача: реформировать международную валютно-финансовую систему, создавая новый международный резервный актив. Также, сохранялась необходимость регулировать и окончательно закрепить на правовом уровне систему плавающих курсов. С целью решения вышеперечисленных задач Международный валютный фонд 7-8 января 1976 г. в столице Ямайки городе Кингстоне созвал встречу Временного комитета, которая вошла в историю под названием Ямайская конференция. В результате переговоров была достигнута договоренность о замене основного валютного резерва Бреттон-Вудской системы – доллар США и золото – Специальными правами заимствования.

Следующим важным результатом стало введение гибкого режима валютных курсов, которое было закреплено в Статьях соглашений МВФ (Обязательства в отношении валютного режима)<sup>18</sup>. Следующий шаг официально закрепил систему плавающих курсов. Теперь страны имели возможность свободного выбора трех различных режимов валютных курсов. Таким образом, золото, как основной валютный резерв международной валютно-финансовой системы, было полностью вытеснено из системы мировой финансовой архитектуры. В результате конференции Временного комитета в Ямайке была создана новая валютно-финансовая система, которая получила название по месту проведения конференции: «Ямайская валютно-финансовая система».

Достигнутые договоренности Ямайской конференции были официально закреплены в Статьях соглашений МВФ в 1978 г. В мировой экономике начался

---

<sup>18</sup> Статьи соглашения международного валютного фонда (1978, 1 апреля) / Вашингтон, округ Колумбия: Международный валютный фонд, 2011.

новый этап, это было конец кризиса и начало нового мирового экономического порядка. Ямайская система включила в себе следующие принципы<sup>19</sup>:

1. Отмена фиксированных курсов валют;
2. Введение принципа свободной конвертации валют;
3. Отмена золотого стандарта и золотого паритета. Золото перестало играть роль эквивалента при международных расчетах, обмен долларов на золото был прекращен, официальная цена на золото была отменена, курс золота стал определяться на биржевых торгах. Страны-члены МВФ освобождались от обязательства вносить 25% своей квоты в золото при присоединении к Фонду;
4. Введение шести резервных валют мира: доллар США, фунт стерлинга, швейцарский франк, японская йена, французский франк и немецкая марка;
5. Предоставление странам-членам МВФ права свободного выбора трех различных режимов валютных курсов:
  - Плавающий – полностью свободно плавающий валютный курс;
  - Фиксированный – твердая привязка к одной или нескольким валютам (валютная корзина). В этом случае колебание возможно в пределах  $\pm 1\%$ .
  - Смешанный – колебание валютного курса относительно нескольких валют в пределах  $\pm 2,25\%$ .
6. Введение системы Специальных прав заимствования (СДР), эмиссией которых занимается Международный валютный фонд.

Изучая настоящую тему, можно прийти к заключению, что роль Международного валютного фонда в формировании новой валютно-финансовой системы после кризиса Бреттон-Вудской является решающей. Фонд стал главной

---

<sup>19</sup> Дубинкина К.А. Международные экономические организации в эпоху глобализации. – Москва: Амирит, 2018. – с. 32.

регулирующей силой международных финансовых отношений. Именно в период Бреттон-Вудского кризиса Фонд стал по-настоящему влиятельным на международном уровне. Деятельность МВФ в это время показала результат эффективной организации, которая действительно является ключевой фигурой в мировой экономике. Несмотря на все положительные аспекты деятельности Фонда в период кризиса, существует определенная критика со стороны экономистов, финансистов и ученых. Но можно не согласиться с критикой потому, что существовавший золотовалютный стандарт по вышеперечисленным причинам стал неэффективным данный период, и, возможно, направленные усилия МВФ были единственным правильным выходом из сложившегося положения в мировой экономике. Иными словами, кризис наглядно продемонстрировал влиятельность Международного валютного фонда, принятые Фондом меры стали показателем эффективности идей отцов-основателей Бреттон-Вудской системы.



### **1.3. Влияние мировых политических процессов на развитие МВФ в 1990-е гг.**

После выхода из Бреттон-Вудского кризиса мировая экономика находилась более или менее в стабильном положении. Ситуация изменилась с началом Мирового долгового кризиса 1982 г. Международный валютный фонд, который ранее как кредитор играл маловажную роль в мировой экономике, начал вести активную политику кредитования именно с началом долгового кризиса. До 1982 г. основным кредитором в мировой экономике являлся Международный банк реконструкции и развития (МБРР), а МВФ выделял кредиты исключительно развитым странам. Но сложившаяся ситуация в начале 1980-х гг. вынудила МВФ стать донором не только для развивающихся стран, но и для стран с переходной экономикой, у которых были острые финансовые проблемы. Однако после 1984 г. Фонд перестал кредитовать развитые страны. С целью выхода из долгового кризиса была сформирована новая концепция кредитной политики, в процессе разработки которой участвовали МВФ, Всемирный банк и крупнейшие западные коммерческие банки и корпорации.

На конференции был составлен новый порядок, который получил название «Порядок обусловленности кредитов». Его суть заключалась в следовании требованиям МВФ для получения кредита: соблюдение фискальной дисциплины (первичный дефицит госбюджета не более 2%); последовательное сокращение государственных расходов на содержание госаппарата, оборону, субсидирование предприятий; перераспределение госрасходов в сферы, обеспечивающие высокую экономическую отдачу либо выравнивание доходов (здравоохранение, образование, инфраструктура); проведение налоговой реформы; либерализация финансовой системы; упорядочение валютных курсов; либерализация внешней торговли; снятие барьеров на пути движения иностранного капитала; приватизация; дерегулирование и законодательное

закрепление прав собственности<sup>20</sup>. Все эти меры были направлены на формирование четких механизмов кредитования, который минимизировал риски того, что страны-заемщики могут не погасить долги. МВФ стал основной финансовой организацией, диктующей правила мировой экономики.

После выхода из долгового кризиса, казалось бы, что мировая экономика будет развиваться стабильно. 1990-е гг. стали эпохой перемен не только на политическом уровне, но и на экономическом. С окончанием Холодной войны мир в течение одного десятилетия находился в процессе восстановления. Разумеется, что в «послевоенном хаосе» некоторые государства пострадали от внешней политики крупных держав. Это был период бурных политических процессов, которые однозначно влияли и на экономическую ситуацию разных стран и на деятельность МВФ в том числе. От проводимой политики МВФ особо пострадали страны Латинской Америки, Африки и постсоветские государства. МВФ начал вести активную деятельность в странах вышеперечисленных регионов. Больше всего пострадали Мексика, Руанда, Югославия, Бразилия, Сомали, Эквадор, Индонезия. Далее мы рассмотрим политику МВФ в отношении некоторых перечисленных стран.

До 1980-х гг. Мексика являлась одной из развитых стран Латинской Америки с классическим государственным капитализмом. Мексика, будучи одним из больших экспортеров нефти, сильно пострадала от падения цены на нефть в мировом рынке в 1980-е гг. Она была вынуждена обратиться к МВФ и получила большие займы (самое масштабное кредитование в истории МВФ в данный период) для реализации программы либерализации экономики «совершение нового технологического рывка». Была опубликована «Хартия намерений», которая подразумевала<sup>21</sup>:

---

<sup>20</sup> И.В. Андропова. Международный валютный фонд: вчера, сегодня, завтра [Электронный ресурс]/ Вестник международных организаций. - №6 (14). – Москва: 2007. – с. 47.

<sup>21</sup> Н.Осокина. Мексиканский экономический кризис 1994 года // Обозреватель – Observer. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.observer.materik.ru/observer/N10\\_98/10\\_13.HTM](http://www.observer.materik.ru/observer/N10_98/10_13.HTM).

- Либерализацию цен, их формирование на основе спроса и предложения.
- Достижение макроэкономической стабильности.
- Снижение до минимума вмешательства государства в хозяйственную деятельность.
- Ориентация на максимизацию прибыли, свободную рыночную конкуренцию и ликвидацию всех видов государственных субсидий.
- Открытую внешнеэкономическую политику, выравнивание условий функционирования национального и иностранного капитала.

Программа не оправдала себя, а Мексика была провозглашена банкротом из-за неспособности погасить взятые у МВФ кредиты. Экономика страны почти полностью вошла под контроль Международного валютного фонда. Экономическая политика Фонда в Мексике усугубила ситуацию. Были отменены все протекционистские меры, которые более или менее дали возможность защищать внутренний рынок и финансово-экономическую стабильность внутреннего производителя. Также в стране была введена политика свободного перемещения капитала. В Мексике началась программа глобальной приватизации. В результате предпринятых Фондом вышеперечисленных мер в стране начался отток капитала в США в размере 45 млрд. долларов. Было продано около 940 предприятий в течение 1982-1994 гг., в том числе авиакомпания, заводы и банки. Приватизация пополнила государственный бюджет 20 млрд. долларами, что составляло примерно 6% от ВВП Мексики<sup>22</sup>. Однако программой приватизации пользовались сети наркомафии с целью отмывания денег, кроме того даже приватизация не обеспечивала стабильность экономики.

С приходом к власти нового президента Мексики Карлоса Салинаса де Гортари реформы набрали новый темп, которые получили название

---

<sup>22</sup>Н.Осокина. Мексиканский экономический кризис 1994 года // Обозреватель – Observer. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.observer.materik.ru/observer/N10\\_98/10\\_13.HTM](http://www.observer.materik.ru/observer/N10_98/10_13.HTM)

«Салинастройка». Новый президент заявил о цели создать «мексиканское экономическое чудо». В рамках программы в экономике Мексики начались большие капиталовложения от США в размере 100 млрд. долларов в течение 1991-1993 гг. «Мексиканское экономическое чудо» превратилось в «мексиканский экономический кошмар». Программа «Салинастройка» закончилась крахом. В стране одновременно с капиталовложениями из США началась массовая безработица, ТНК (в основном американские), получившие льготы от мексиканского правительства, вели свободную деятельность в стране без налогообложения, в результате чего разорились внутренние производители, в стране началась инфляция. Казалось бы, что рекомендации и экономическая политика Международного валютного фонда в Мексике не должны были привести к кризису. По словам постоянного представителя МВФ А. Лопеса-Клароса, «при проведении реформ допускается возможность краткосрочного неблагоприятного влияния на социально уязвимые группы населения». Но в результате деятельности МВФ в Мексике многие приватизированные компании так и остались монополистами, а либерализация экономики привела к разорению внутренних предприятий, за чертой бедности оказались 40 млн. мексиканцев, половина национального дохода обеспечивала 300 богатейших семей Мексики (8 млн. человек), а другая половина обеспечивала остальных 75 млн. населения<sup>23</sup>. Исходя из вышеперечисленных данных о проведенной политике МВФ можно прийти к выводу, что экономическая политика Фонда не гарантирует достижения удовлетворительных результатов:

---

<sup>23</sup>Н.Осокина. Мексиканский экономический кризис 1994 года [Электронный ресурс] / Обозреватель – Observer. Режим доступа: [http://www.observer.materik.ru/observer/N10\\_98/10\\_13.HTM](http://www.observer.materik.ru/observer/N10_98/10_13.HTM)

Макроэкономические индикаторы	Годы				
	1990	1991	1992	1993	1994
Рост ВВП, %	4,5	3,6	2,8	0,6	3,5
Инфляция, %	29,9	18,8	11,9	8,3	7,1
Сальдо платежного баланса, % к ВВП	-3,1	-5,2	-7,5	-6,5	-7,8
Торговый баланс (1980 г. – 100%)	-1,8	-4,0	-6,3	-5,2	-6,5

Таблица 1<sup>24</sup>

В 1994 г. начался Мексиканский экономический кризис, получивший название на испанском языке “efectotequila” (аналог в русском языке «эффект домино»). 23 марта 1994 г. был убит новый кандидат в президенты Луис Дональдо Колосио. В стране обострялась внутривнутриполитическая обстановка. Мексиканская биржа потерпела крах, экономика страны стала непривлекательной для иностранных инвестиций, начался масштабный отток капитала из Мексики. 1 ноября 1994 г. было объявлено о снижении уровня валютных резервов с 29 млрд. долларов в начале марта до 17,1 млрд. 3 декабря по разным оценкам уровень валютных резервов снизился до 12,7 млрд. 20 декабря курс песо упал с 3,5 до 4 за 1 доллар. 22 декабря ЦБ Мексики прекратил интервенции на валютном рынке и провел девальвацию песо на 49,8%. Уровень валютных резервов упал до 6,15 млрд. долларов. ЦБ Мексики объявил о

<sup>24</sup>R. Dornbusch, I. Goldfain, R. O. Valdes. “Currency crises and collapses”/ Brooking Papers on Economic Activity. – № 2 – 1995.

сокращении валютных резервов до 3,8 млрд. долларов и установил курс 5,5-6 песо за 1 доллар<sup>25</sup>.

Мексика, находясь в безвыходном положении, обратилась к МВФ и США за предоставлением новых кредитов в общем объеме 51,8 млрд. долларов<sup>26</sup> (20 млрд. долларов - США, 17,8 млрд. долларов – МВФ). Взамен от Мексики требовалось вступить в НАФТА (Североамериканская зона свободной торговли), предоставлять льготы американским корпорациям и ТНК для проведения свободной деятельности на территории Мексики, а также продолжать неолиберальные реформы, предоставляемые Фондом в виде рекомендаций по экономической политике. 1 января 1994 г. со вступлением соглашения НАФТА в силу началось вооруженное восстание в штате Чьяпас. В результате двенадцатидневных боевых действий погибло 140 человек, а 20% штата оказалось под контролем сапатистов, общее количество которых в восстании насчитывалось примерно 4 тыс. Причина вооруженного восстания исходит не только из-за экономического положения страны, но и внешней политики нового правительства во главе Эрнесто Седильо. Они выступали против вступления Мексики в НАФТА. 12 января начались переговоры с сапатистами. В результате экономической ситуации страны и восстания сапатистов сократилась экономическая привлекательность Мексики для иностранных инвесторов:

Движение капиталов	Годы					
	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Прямые инвестиции	1,5	1,1	1,6	1,3	1,2	2,1
Портфельные инвестиции	0,1	-1,6	4,2	5,7	7,7	2,0
Другие краткосрочные вложения	-0,4	-0,4	0,1	1,8	-0,5	-1,4

<sup>25</sup>Н.Осокина. Мексиканский экономический кризис 1994 года // Обозреватель – Observer. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.observer.materik.ru/observer/N10\\_98/10\\_13.HTM](http://www.observer.materik.ru/observer/N10_98/10_13.HTM)

<sup>26</sup>Там же.

Другие вложения	0,7	4,4	2,8	-0,8	0,7	0,6
Всего	0,5	3,4	8,7	8,1	9,2	3,4
Ошибки и пропуски	2,2	0,5	-0,8	-0,3	-0,9	-0,4
ИТОГО	2,7	3,9	7,9	7,8	8,3	2,9

Таблица 2<sup>27</sup>

В результате Мексиканского экономического кризиса снизился потребительский спрос (за первый квартал) на 12%, капиталовложения – на 27%; объем производства строительства и автомобилестроения упал вдвое; обанкротились около 20 тыс. крупных и средних предприятий, 2 млн. хозяйственных субъектов в сфере мелкой промышленности стояли на грани банкротства; безработица достигла до 700 тыс. человек; многие банки вошли в кризис, в результате чего страна стояла перед кризисом всей кредитной системы<sup>28</sup>.

Мексика вышла из кризиса после введения экстренных мер 3 января 1995 г., которые подразумевали:

- Сокращение внешнеторгового дефицита.
- Восстановление баланса между базовыми макроэкономическими индикаторами.
- Выход из инфляции впоследствии девальвации путем постепенного повышения цен.
- Замораживание зарплат.
- Сокращение государственных расходов.

<sup>27</sup> J.D. Sac/is, A. Tornell, A. Velasco. "Financial crises in emerging markets: the lessons from 1995." / Brooking Papers on Economic Activity. – № 1 – 1996.

<sup>28</sup> Н.Осокина. Мексиканский экономический кризис 1994 года // Обозреватель – Observer. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.observer.materik.ru/observer/N10\\_98/10\\_13.HTM](http://www.observer.materik.ru/observer/N10_98/10_13.HTM)

Кроме введения экстренных мер, Мексике удалось преодолеть кризис посредством выданных ей кредитов Соединенными Штатами, Международным валютным фондом, Японией, латиноамериканскими странами, центральными банками Европы и разными коммерческими банками.

Таким образом, в результате деятельности МВФ Мексика потерпела крупномасштабный кризис во всей ее истории. На основе последних данных о требованиях МВФ и США взамен на предоставление кредитов (вступление в НАФТА), можно прийти к выводу, что проведенная деятельность МВФ на территории Мексики была политизирована. Несмотря на международный характер Организации, МВФ поддерживает внешнеполитические интересы США и западных стран, чем и обусловлена сильная критика со стороны многих экспертов, государственных и общественных деятелей.

Практика политизированной деятельности МВФ не ограничивается Мексикой. Первой страной «восточного блока», которая начала вести свою внутреннюю экономическую политику по рекомендациям МВФ, стала Югославия. По плану развития экономики Югославии, страна отказалась от социалистического плана, что привело к лишению огромных государственных дотаций и создало благоприятные условия для ходжаистской Албании использовать недовольство населения новым экономическим курсом страны с целью формирования албанского подполья в Косово. В результате было убито 30 человек, двадцать тысяч евреев, сербов и черногорцев эмигрировало из страны. На полученные кредиты Фондом, департамент государственной безопасности Югославии в 1994 году разгромил три подпольных компартий и подпольную организацию ходжаистов «Путь к свободе» в Косово. Югославия, будучи в безвыходном положении, отдала экономику страны под контроль Международного валютного фонда. С целью развития экономики руководство Югославии приняло закон о приватизации экономики, что подразумевало создание «народного капитализма». В рамках данной закона иностранный капитал имел доступ только к 10% любой приватизированной компании. В



скором времени Международный валютный фонд отказался вести деятельность на территории Югославии, в результате чего начался масштабный отток капитала в США. Это стало одним из факторов в процессе распада Югославии.

Похожая ситуация была в Руанде, Сомали и Эквадоре. Долгое время Руанда считалась правильной моделью развития сельского хозяйства. Однако, в конце 1980-х годов страна переживала неурожай из-за неблагоприятных климатических условий. Правительство Руанды обратилось к МВФ с целью получения кредита под урожай кофе в 1989 году. В том же году случился обвал цен в мировом рынке кофе. МВФ согласился предоставить новые кредиты Руанде с условием применения рекомендаций Фонда в экономике страны: отказ от политики продовольственного самообеспечения, отказ от государственной поддержки фермерских хозяйств и проведение девальвации руандийского франка. В стране началась масштабная инфляция, экономика Руанды вошла в кризис. В это время в Руанде началась гражданская война между племенами хуту и тутси, которая закончилась геноцидом тутси, в результате чего погибло 1,5 млн. человек. С целью «спасения» экономики страны МВФ потребовал разогнать сберегательно-кредитные кооперативы из страны, что привело к массовому банкротству фермеров. На территории разорившихся ферм были построены американские ТНК. Сейчас внешний долг Руанды составляет 11,7 млрд. долларов<sup>29</sup>.

Деятельность МВФ была разрушительной также и для Сомалийской экономики. Во время войны с Эфиопией Сомали потратила огромные суммы на военные расходы. С целью поддержания экономики правительство Сомали обратилось к МВФ, который в свою очередь согласился на кредитование с условием проведения политики «жесткой экономии», масштабных закупок американского зерна по демпинговым ценам, а также проведения девальвации сомалийского шиллинга. Данные рекомендации привели к разрушению связей

---

<sup>29</sup> Экономика Руанды // Countrymeters. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://countrymeters.info/ru/Rwanda/economy>

между «кочевой» и «оседлой» экономиками страны. В результате девальвации резко подорожали цены на топливо и удобрения, а выращивание зерна по демпинговым ценам не было выгодно. Это привело к массовому разорению крестьян. Они не имели возможность покупать товары у горожан, а последние не могли покупать мясо у скотоводов. Было уничтожено огромное количество скота из-за нехватки средств на их содержание.

Также известны случаи неэффективной деятельности МВФ в Индонезии и Эквадоре. В первом, где в течение 8 лет режим Сухарто выполнял все рекомендации Международного валютного фонда, все закончилось крахом экономики и массовым оттоком капитала в США. В Эквадоре в результате «шоковой терапии по МВФ» была попытка введения доллара США в качестве национальной валюты. Последнее закончилось разорением эквадорцев и падением правительства.

\*\*\*

Таким образом, МВФ, после приобретения статуса основной кредитной организации, во многом диктующей правила мировой экономики, начал вести политизированную деятельность в пользу западных стран, в особенности – США. Деятельность Фонда можно считать эффективной и плодотворной до окончания Ямайской конференции 1976 г., где он играл ключевую роль в формировании новой валютно-финансовой системы. Именно политизированная деятельность «гибкого кредитования» и рекомендации по экономической политике Организации стали поводом для критики со стороны международных экспертов.

## **Глава II. Эволюция роли МВФ в мировой экономике на рубеже XX-XXI вв.**

### **2.1. Причины и последствия Азиатского финансового кризиса 1997 г.**

В течение всего XX века многие страны и мировая финансовая система в целом потерпели масштабные кризисы, которые оказывали большое влияние на развитие мировой экономики. Во многом этот процесс был связан с развитием мирового индустриального общества. Многие неразвитые и развивающиеся страны начали применять практику западной модели ведения экономической политики. Впоследствии были разрушены целые экономические, банковские и финансовые системы, поднялся уровень безработицы, многие страны потерпели инфляцию и оказались в финансово-экономической зависимости от развитых западных государств.

С 1960 по 1990 гг. страны Юго-Восточной Азии, применяя практику индустриализации экономики и приспособлявая ее к экономическим особенностям своих государств, начали развиваться большими темпами. В результате чего появилась азиатская модель экономической политики, а страны получили название «азиатские тигры» за быстрый рост экономики. Повысился инвестиционный климат, страны лишились массовой безработицы, быстрые темпы роста ВВП и другие положительные факторы привели к тому, что экономика стран «азиатских тигров» почти ни чем не отличалась от экономики развитых западных государств. Особый рост экономики в регионе наблюдался с 1990 по 1996 гг. В данный период среднегодовой темп прироста ВВП, который в 1960-х годах был на уровне ВВП Нигерии и Эфиопии, составил в Южной Корее – 7,2%, Малайзии и Сингапуре – 8,7%, Таиланде – 8,4%, Индонезии – 7,6%<sup>30</sup>.

---

<sup>30</sup> Шибанова-Роевко Е.А., Швырёва Е, С. ПРИЧИНЫ И ПОСЛЕДСТВИЯ АЗИАТСКОГО КРИЗИСА 1998 ГОДА // Материалы V Международной студенческой научной конференции «Студенческий научный форум». – [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://scienceforum.ru/2013/article/2013006680>

Усиленные темпы индустриализации экономик в данных странах вынудили местных финансовых систем проводить рискованные краткосрочные валютные операции в долларах США через местные банки. Такая ситуация сложилась из-за ограниченности источников денежных ресурсов, а внутренние государственные сбережения не были достаточны для проводимой индустриализации. Осень 1997 г. положила конец «азиатскому экономическому чуду». Начался известный Азиатский финансовый кризис, охватывающий почти всю Юго-Восточную Азию<sup>31</sup>.



Рисунок 2.1.

Азиатский финансовый кризис имеет большие сходства с финансовым кризисом 1994 г. в Мексике, так как и здесь в первую очередь пострадали банковские и финансовые системы. Разные источники, статьи, книги и научные материалы выделяют один главный фактор, который стал причиной кризиса. Но, исходя из изученных материалов, в которых существуют расхождения мнений о главной причине кризиса, в работе

<sup>31</sup> Рисунок 2.1. // Автор: Asian\_Financial\_Crisis\_EN.png: \*derivativework: PatrickFlaherty. – [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://commons.wikimedia.org/w/index.php?curid=6709053>

рассматриваются определенные факторы, которые в совокупности стали причиной кризиса, в виде взаимосвязанной цепочки:

- Масштабное накопление издержек ускоренной индустриализации;
- Резкое повышение налоговых ставок правительством Японии, что привело к массовому экспорту национальных товаров в страны Юго-Восточной Азии по более низким ценам. Это привело к разорению местных товаропроизводителей.
- Несоответствие валютных курсов и неправильное использование кредитов и инвестиций. «Азиатские тигры» придерживались к неформальному виду привязки национальной валюты к доллару США. На основе стабильности доллара и йены многие банки и фирмы брали кредиты и конвертировали их в национальную валюту без хеджирования с целью инвестирования не в производство, а в недвижимость. Это привело к большому разрыву между балансом движения капитала и торговым балансом.
- Наличие огромного количества спекулятивных ценных бумаг на фондовых биржах стран Юго-Восточной Азии. Такое явление порождает искусственную конкуренцию, где в отличие от принятых правил экономики, это приводит не к росту, а спаду цен предлагаемых товаров.
- Внешнеэкономические интересы Соединенных Штатов. Страны Юго-Восточной Азии активно экспортировали национальные товары в США. Небольшие расходы на производство (дешевая рабочая сила, низкое налогообложение государством, маленькие расходы на сырье) таких товаров как игрушки, бытовая техника и текстиль в данных странах Азии давали возможность продавать азиатские товары по более низким ценам, чем национальный продукт США. Это привело к конкуренции между странами. У

Соединенных Штатов появилась необходимость подрывать экономику вышеперечисленных стран Азии.

Первой страной, пострадавшей от Азиатского финансового кризиса, стал Таиланд. 30 июня 1997 г. разрыв между торговым балансом и балансом движения капитала, а также крах таиландского бата из-за серьезных международных спекулятивных атак вынудили таиландское правительство объявить о девальвации и установить плавающий валютный курс. По сути, кризис должен был наступить раньше этого срока, поскольку международные спекулятивные атаки начались еще в середине 1996 г., но таиландские банки и финансовые фирмы поддерживали национальные валюты, получая финансирование и кредитование от зарубежных инвесторов. В результате обострившийся кризис начал распространяться в соседние страны более быстрыми темпами.

Цепочной реакцией кризис распространялся в Филиппинах, Индонезии, Южной Корее, Малайзии и Японии. Учитывая опыт Таиланда, вышеперечисленным странам, по большому счету, удалось избежать международных спекулятивных атак на их фондовые биржи. Правительство Индонезии не выдержало давление плавающих курсов таиландского бата на индонезийскую рупию. Местное население и иностранные вкладчики начали массово закрывать свои счета в местных банках. Уже к началу октября курс индонезийской рупии понизился на 30%<sup>32</sup>.

Ситуация сложилась иначе в Южной Корее. Нестабильность валютного рынка в регионе, а также отказ рефинансирования краткосрочных займов конгломератов международными кредиторами порождали массовый отток капитала. После банкротства таких компаний, как KIA Motors и Hanbo Steel,

---

<sup>32</sup> Подъем после Азиатского кризиса и роль МВФ. Подготовлено сотрудниками МВФ // Международный валютный фонд. – 00/05(R) – июнь 2000 г. – [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.imf.org/external/np/exr/ib/2000/rus/062300r.htm#box1>

иностранные инвесторы начали изымать средства, вложенные в Южную Корею. Одной из главных причин распространения кризиса в Южной Корее также является государственное вмешательство в экономику и тесные связи между банковским сектором и конгломератами. Кризис поразил недоверие к правительству в ведении экономической политики, что привело страну к исчерпанию внутренних валютных резервов. В результате курс южнокорейского вона к концу года упал на 47%<sup>33</sup>.

Опыт Малайзии и Филиппин в период кризиса несколько отличался от опыта соседних стран. Макроэкономические показатели в данных странах были намного выше остальных стран, пострадавших от кризиса. У этих стран был большой бюджетный профицит, а также индустриализация экономики в правильном направлении позволяла им иметь низкую инфляцию, крупные валютные резервы и маленький по сравнению с другими кризисными странами внешний долг. Однако, как и в остальных странах, так и в Малайзии и Филиппинах кризисный климат побудил недоверие к веденной экономике правительством, начался массовый отток иностранного капитала, биржи ценных бумаг подверглись международными спекулятивными атаками.

В результате кризиса наблюдался крупный спад макроэкономических показателей: индексов фондовых рынков, обменных курсов, торговых балансов и валютных резервов. Спад макроэкономических показателей особо наглядно в Индонезии, Южной Корее, Малайзии, Филиппинах и Таиланде.

---

<sup>33</sup> Шибанова-Роевко Е.А., Швырёва Е, С. ПРИЧИНЫ И ПОСЛЕДСТВИЯ АЗИАТСКОГО КРИЗИСА 1998 ГОДА // Материалы V Международной студенческой научной конференции «Студенческий научный форум». – [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://scienceforum.ru/2013/article/2013006680>

**ИНДОНЕЗИЯ**  
**ОТДЕЛЬНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ, 1997–1998 ГОД**

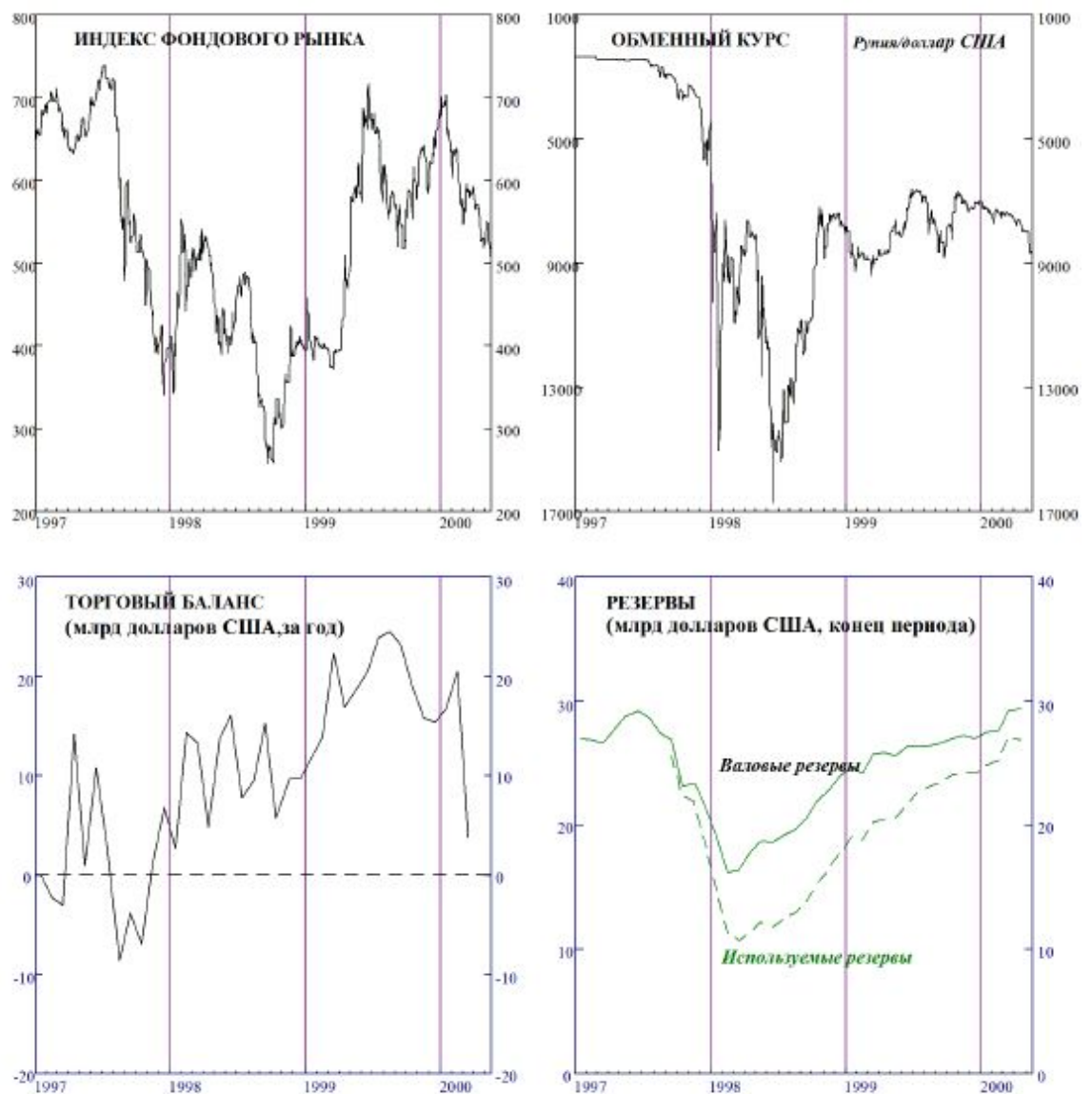


Рисунок 2.2.<sup>34</sup>

<sup>34</sup> Рисунок 2.2. // Подъем после Азиатского кризиса и роль МВФ. Подготовлено сотрудниками МВФ // Международный валютный фонд. – 00/05(R) – июнь 2000 г. – [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.imf.org/external/np/exr/ib/2000/rus/062300r.htm#box1>



# **КОРЕЯ** **ОТДЕЛЬНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ, 1997–1998 ГОД**

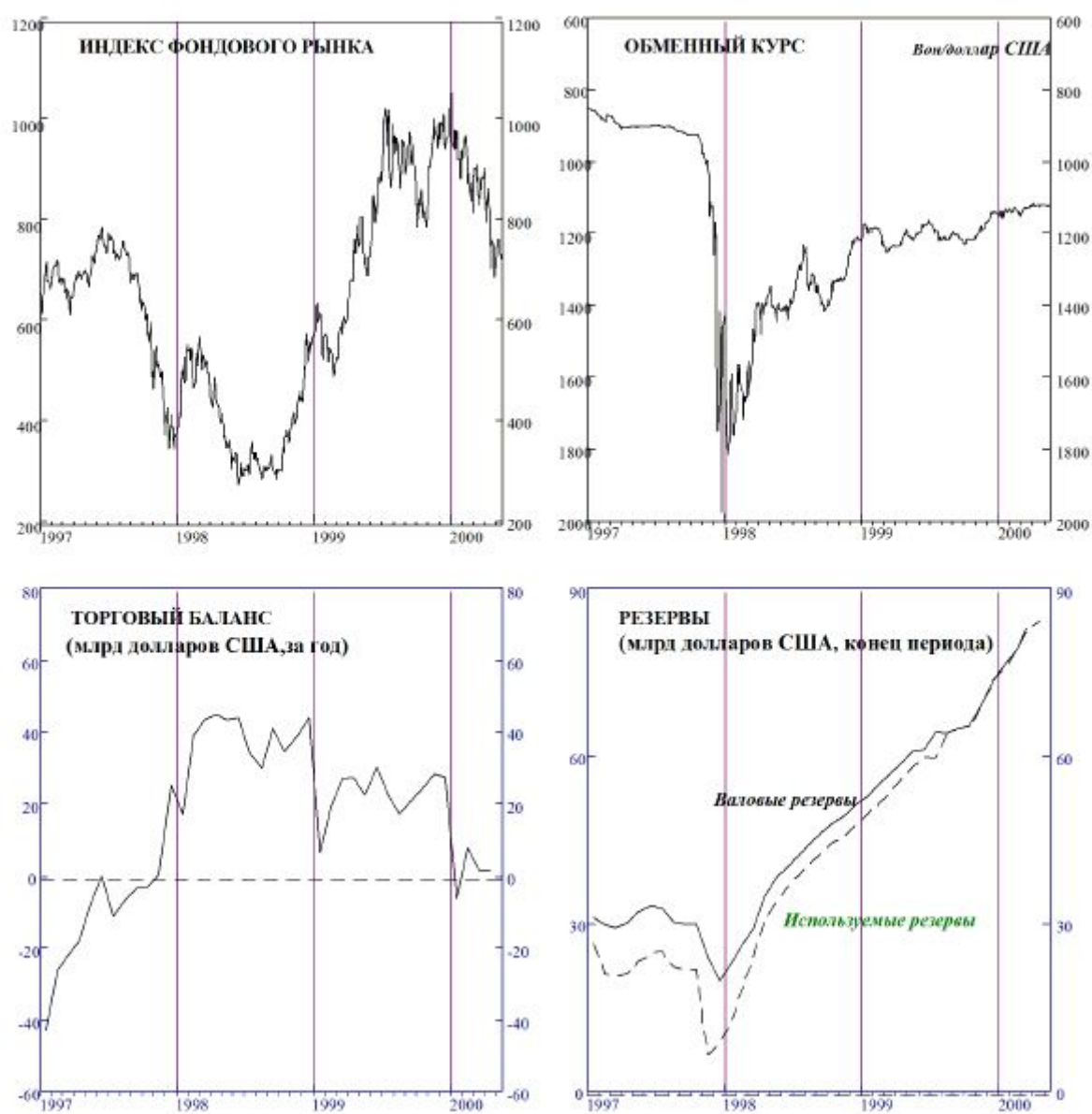


Рисунок 2.3.<sup>35</sup>

<sup>35</sup> Рисунок 2.3. // Там же.

**МАЛАЙЗИЯ**  
**ОТДЕЛЬНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ, 1997–1998 ГОД**

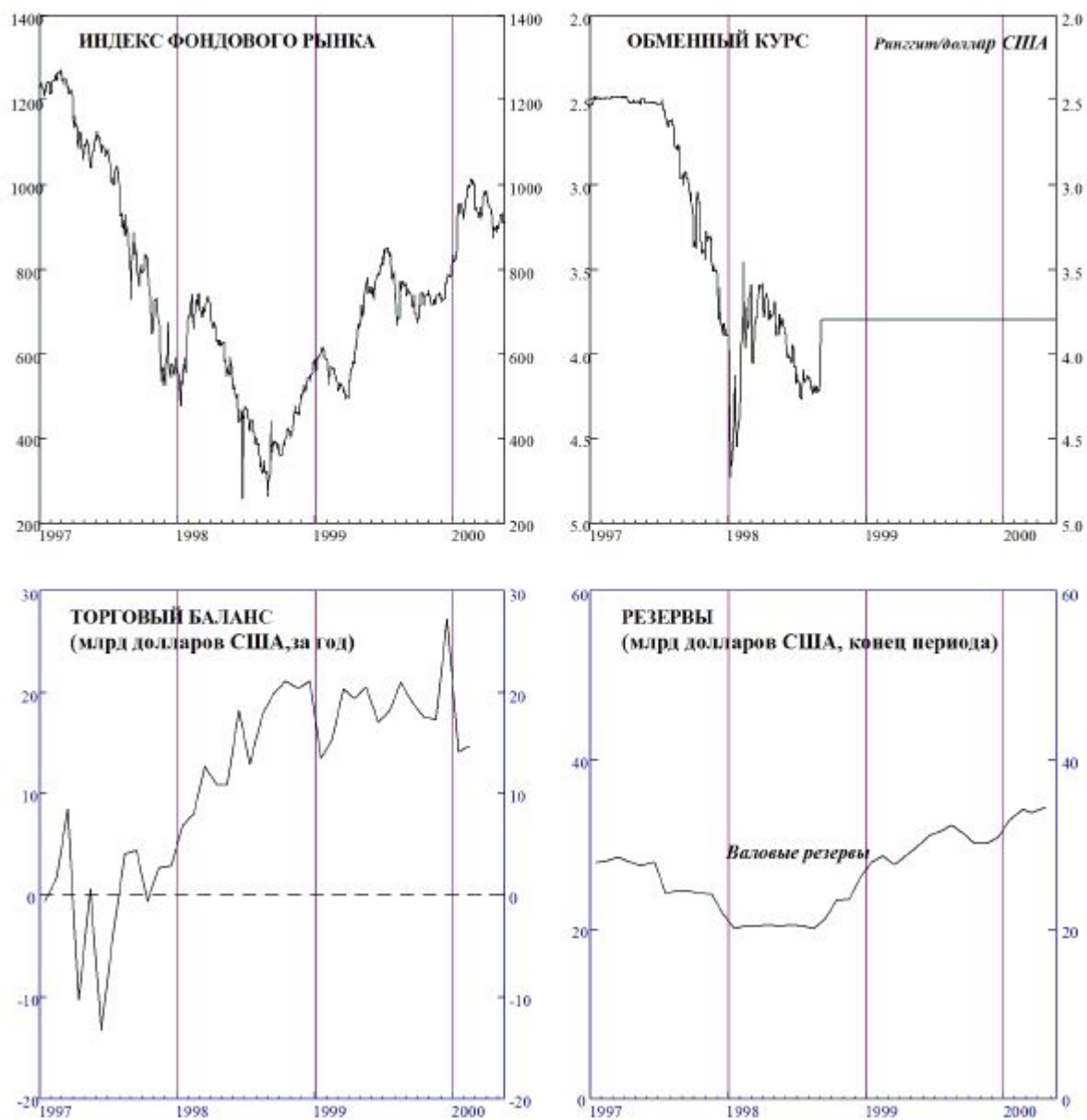


Рисунок 2.4.<sup>36</sup>

<sup>36</sup> Рисунок 2.4. // Там же.

**ФИЛИППИНЫ**  
**ОТДЕЛЬНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ, 1997–1998 ГОД**

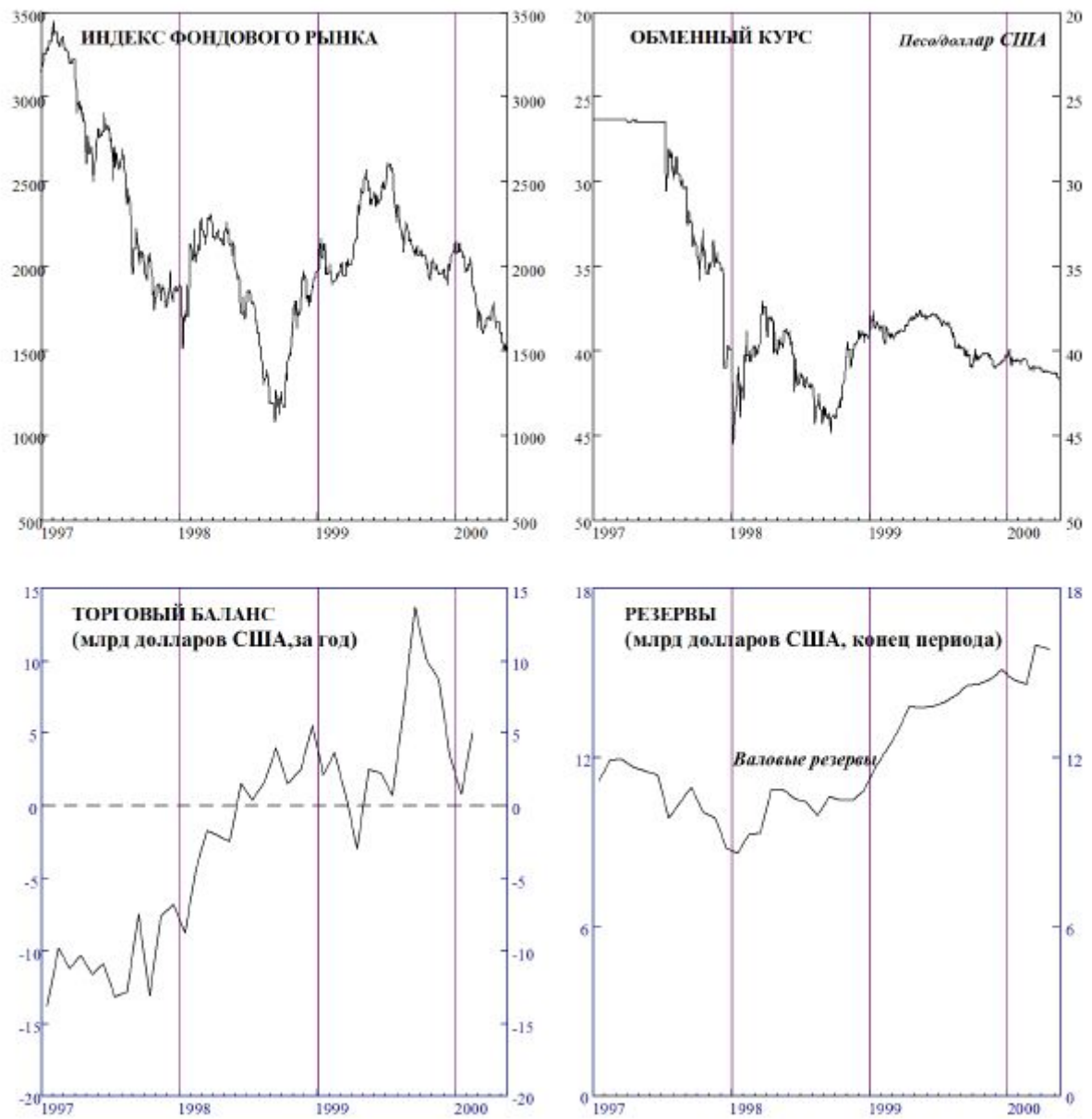


Рисунок 2.5.<sup>37</sup>

<sup>37</sup> Рисунок 2.5. // Там же.

**ТАИЛАНД**  
**ОТДЕЛЬНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ, 1997–1998 ГОД**

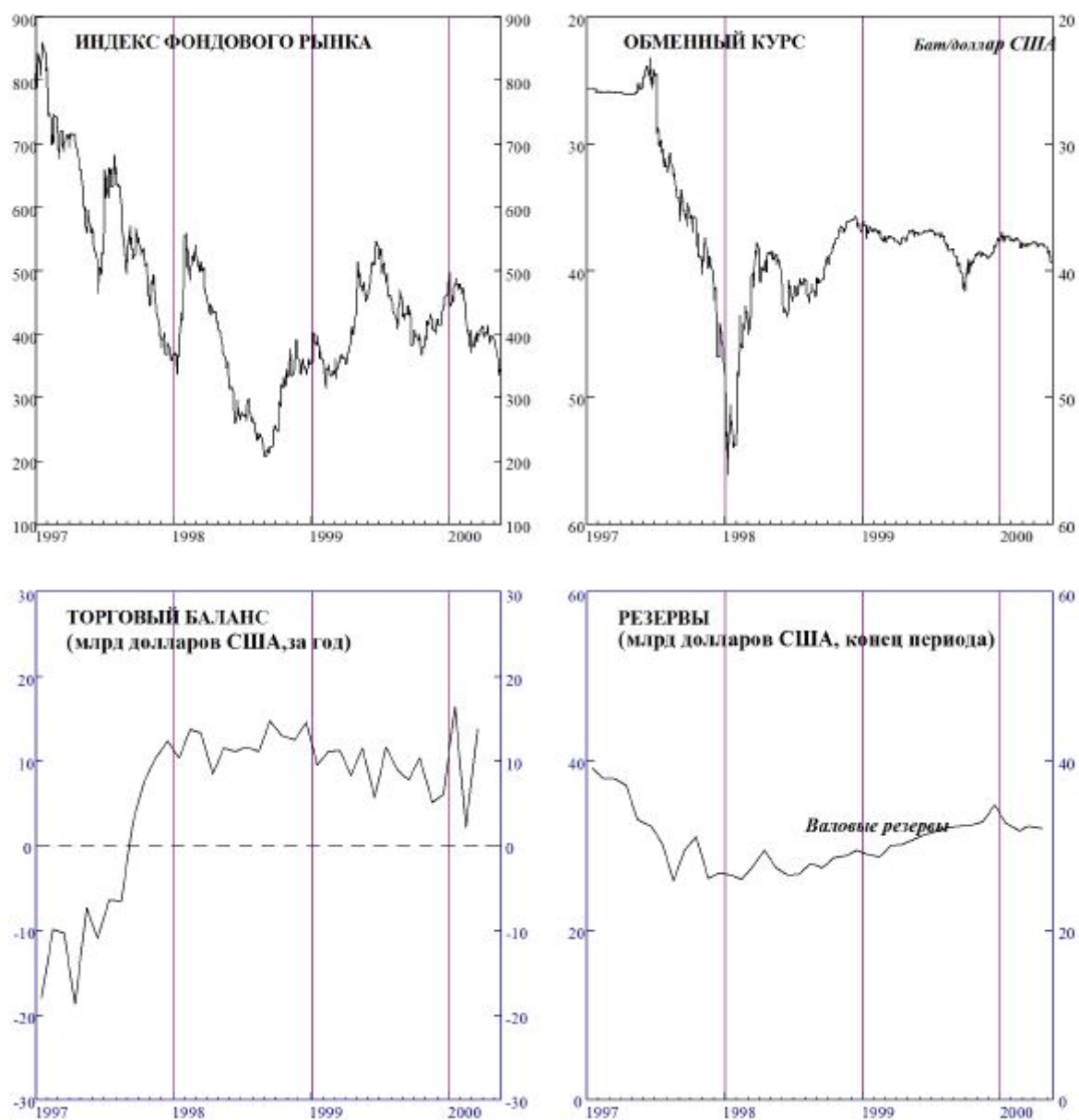


Рисунок 2.6.<sup>38</sup>

<sup>38</sup> Рисунок 2.6. // Там же.

«Азиатские тигры», пережившие кризис, с целью выхода из него и стабилизации финансово-экономической системы своих стран обратились в МВФ. Азиатский финансовый кризис стал проблемой, с которой Международный валютный фонд ранее не сталкивался. Особенность кризиса заключалась в том, что он был связан не с государственным, а частным сектором. Кроме того, кризис имел комплексный характер. В отличие от других кризисов, с которыми сталкивался МВФ, Азиатский финансовый кризис включал не только валютную, но и кредитную составляющую; последняя, в свою очередь, имела международный и внутренний аспекты. Решением одной из вышеперечисленных проблем Международным валютным фондом не способствовало бы выходу из кризиса, ибо все вышеперечисленные факторы были тесно взаимосвязаны друг с другом. Именно по этим причинам деятельность МВФ в период Азиатского финансового кризиса была неэффективной, ибо политика Фонда в процессе выхода из кризиса имела традиционный характер и основывалась на опыте решения прежних кризисов, где причины кроились в государственном секторе.

Первой страной, обратившейся в МВФ, стал Таиланд. 20 августа 1997 г. Исполнительный совет Международного валютного фонда принял решение предоставить кредит стране в размере 2,9 млрд. СДР (4 млрд. долларов США), а весь пакет кредитования составлял 17,2 млрд. долларов США. 4 декабря 1997 г. Исполнительный совет МВФ утвердил предоставление Корею финансирования в размере 15,5 млрд. СДР (21 млрд. долларов США). 5 ноября 1997 г. власти Индонезии достигли договоренности «стэнд-бай» с МВФ о предоставлении кредита на сумму 10 млрд. долларов США, которая в июле 1998 г. была увеличена на 1,4 млрд. долларов США<sup>39</sup>. В Филиппинах и Малайзии МВФ в основном вел политику по рекомендациям экономического развития и стабилизации.

---

<sup>39</sup> Подъем после Азиатского кризиса и роль МВФ. Подготовлено сотрудниками МВФ // Международный валютный фонд. – 00/05(R) – июнь 2000 г. – [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.imf.org/external/np/exr/ib/2000/rus/062300r.htm#box1>

Несмотря на выданные Международным валютным фондом кредиты в крупных размерах, кризис возрастал большими темпами. Дело в том, что МВФ выдавал кредиты в долларах США, а, как уже отмечилось выше, страны Юго-Восточной Азии придерживались к неформальной привязке национальных валют к доллару. Страны, получая кредиты от МВФ, конвертировали их в национальную валюту. Быстрые темпы спада валютных курсов привели к тому, что полученная сумма кредитования сокращалась, а задолженность умножалась. Также существовала проблема вливания ликвидных средств. В случае кризисов, где соотношение задолженности к собственному капиталу оказывается слишком высоким, требуется превратить долг в капитал. Рекомендационная политика МВФ потерпела неудачу, потому что вмешательство Фонда во внутреннюю экономику «азиатских тигров» было неполноценным, т.к. они не настаивали на преобразование долга в капитал.

Рекомендации МВФ получили название «Пакеты структурных перестроек» (SAP). Суть «пакетов» заключалась в уменьшении государственных расходов и принятии дефицитного бюджета. В результате данной экономической политики, предложенной Международным валютным фондом, неплатежеспособные банки и финансовые учреждения должны были покинуть экономику страны из-за повышенных процентных ставок. «Перестройка» была нацелена на изменение внутренней экономической системы, т.е. государства должны были взять экономику под контроль. Дело в том, что в то время, как государства использовали «пакеты структурных перестроек», США, будучи главным инвестором в странах Юго-Восточной Азии, начали проводить экспансионистскую политику, т.е. понизили процентные ставки, увеличили государственные расходы и сократили налоги. Это плохо отразилось на процессе выхода из кризиса. МВФ стал не решением, а одной из проблем кризиса.

В 1998 г. МВФ был вынужден изменить свою рекомендационную политику в странах Юго-Восточной Азии. После пересмотра программ, руководство Фонда решило приватизировать государственные банки и фирмы.

Началась программа реконструкции местных предприятий. Посредством стабилизации валютной системы Международный валютный фонд поднял инвестиционный климат стран, пострадавших от Азиатского финансового кризиса.

В ноябре 1998 г. в Куала-Лумпуре был проведен неофициальный саммит Азиатско-тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС). На саммите была разработана новая стратегия по выходу из финансового кризиса. Исходя из общих интересов стран-участниц саммита, были внесены следующие корректировки в программе решения кризиса:

- Был снят курс экспортно-ориентированной стратегии экономического развития. Несмотря на будущие увеличения бюджетного дефицита, страны договорились сделать акцент на рост внутреннего спроса путем дополнительной денежной эмиссии.
- Страны пришли к общей договоренности о необходимости координировать экономическую и финансовую политику на региональном уровне.
- Была разработана масштабная кампания пропаганды идеи сплоченности наций «азиатских тигров» перед общей опасностью. В результате чего в Южной Корее и Таиланде начался сбор золота в государственные фонды.

Последствия Азиатского финансового кризиса имели как экономический, так и политический характер. Во всех странах, пострадавших от кризиса, кроме Малайзии, произошла смена руководства. В Индонезии был свергнут режим Сухарто. В Таиланде была ограничена власть королевской семьи и авторитетных военных, которые имели крепкие связи с местными банковскими системами. В Южной Корее многих государственных служащих поставили перед судом. Причина такого масштабного ограничения и наказания политических и военных деятелей в том, что в регионе была популярна система «дружеского

капитализма» (crony capitalism). Конечно, как и в случае с Мексикой, так и в ходе Азиатского кризиса, внешнеполитическое обеспечение реформ Международным валютным фондом, включало ориентацию на укрепление политических и экономических отношений с США и Японией.

Азиатский финансовый кризис по большей мере имел последствия макроэкономического уровня. Он положил конец «азиатскому чуду». Номинальный ВВП в долларах США стран АСЕАН упал на \$9.2 миллиардов в 1997 г. и на \$218.2 миллиардов — 31.7% в 1998 г.<sup>40</sup>. В Южной Корее падение составило \$170.9 миллиарда в 1998 г., что было равно 33.1% ВВП 1997 г.<sup>41</sup>.

Рисунок 2.7.

Страна	ВВП в миллиардах \$ США		Изменение
	июнь 1997	июль 1998	
 Тайланд	170	102	▼ 40.0%
 Индонезия	205	34	▼ 83.4%
 Филиппины	75	47	▼ 37.3%
 Малайзия	90	55	▼ 38.9%
 Южная Корея	430	283	▼ 34.2%

Несмотря на повышение процентных ставок, национальные валюты в 1998 г. продолжали обесцениваться<sup>42</sup>.

<sup>40</sup> Рисунок 2.7. // Азиатский финансовый кризис 1997 года. – Последствия // [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://turtle-table.com/economic-bubbles/asia-economic-bubble-1997/>

<sup>41</sup> Там же.

<sup>42</sup> Рисунок 2.8. // Там же.



Валюта	Курс обмена валюты к \$ США		Изменение
	июнь 1997	июль 1998	
 Тайский бат	24.5	41	▼ 40.2%
 Индонезийская рупия	2 380	14 150	▼ 83.2%
 Филиппинское песо	26.3	42	▼ 37.4%
 Малайзийский ринггит	2.48	4.88	▼ 45.0%
 Южно корейская вона	850	1 290	▼ 34.1%

Рисунок 2.8.

В результате Азиатского финансового кризиса обанкротились миллионы мелких и средних предпринимателей. Сократились масштабы производства в странах Юго-Восточной Азии. Усилился миграционный поток из-за массовой безработицы. Кризис также повлиял на экономики соседних стран и не только. В 1998 в результате падения доходов от нефти в России начался финансовый кризис, что привело к разорению американской компании, потерявшей 4,6 млрд. долларов США, Long-term Capital management. Пострадали экономики Бразилии и Аргентины, в последней влияние Азиатского финансового кризиса привело к Аргентинскому долговому кризису. Масштабный финансовый кризис стран Юго-Восточной Азии окончательно был решен только в конце 2001 г.

## **2.2. Причины и последствия финансового кризиса 2008-2010 гг.**

После окончания Азиатского финансового кризиса с 2001 по 2007 мировая экономика стабильно развивалась. Это был период прогресса во всех отраслях человеческой деятельности. Казалось бы, новый век не подготовил масштабных трудностей и проблем для мирового сообщества. Именно стабильность мировых экономических процессов не давала предполагать о грядущем мировом кризисе.

В 2008 г. начался мировой финансовый кризис. Причины и предпосылки кризиса лежат в основе финансово-ипотечной системы США, которая рухнула еще в августе 2007 г. Масштабы и последствия финансового кризиса в США были сопоставимы с Великой депрессией. Глобализация мировой экономики и привязанность стран к доллару как мировой валюте стали причиной распространения кризисных последствий по всему миру. Для понимания мирового экономического кризиса, прежде всего, следует изучать ипотечный кризис 2007 г. и финансовый кризис 2008 г. Все перечисленные кризисы имеют крепкую взаимосвязь друг с другом.

В начале XXI века в США массово начали покупать недвижимость по ипотечным кредитам. До 2004 г. доля риска в выдаче ипотечного кредита была маленькой, что обеспечивало рост кредитования среди населения США. С 2004 по 2006 гг. риск необеспеченности ипотечных кредитов вырос до 20%. Это явление, прежде всего, было обусловлено с понижением стандартов кредитования. В данный период наблюдался активный рост цен на недвижимость. Покупка недвижимости по ипотечному кредитованию стала прибыльным бизнесом для большинства населения США. Искусственный рост цен на недвижимость образовал финансовый пузырь, который лопнул в 2006 г, когда цены на недвижимость резко упали, в результате чего заемщики не могли обеспечивать рефинансирование кредитов. Со спадом цен банки начали поднимать процентные ставки по выплатам кредитов, что привело к невыполнению кредитных обязательств. В середине 2006 г. фондовый рынок

ценных бумаг потерпел крах из-за системы обеспечения акций на недвижимость посредством субстандартных ипотечных закладных.

Проблема была в том, что пониженными стандартами кредитования пользовалась неплатежеспособная часть населения с надеждой рефинансирования кредита на основе активного роста цен на недвижимость. А банки, понимая ситуацию, предлагали трудновыполнимые обязательства, будучи уверены, что заемщики согласятся на них. Кроме того, системой субстандартного ипотечного кредитования пользовались люди, которые соответствовали системе стандартного кредитования. Частные банки и финансовые учреждения выдавали субстандартные кредиты почти всем, пользуясь невмешательством государства в систему ипотечного кредитования. В конце 2006 г. начинается массовое отчуждение собственности банками за невыполнение кредитных обязательств<sup>43</sup>.

### Число отчуждаемых домов в США

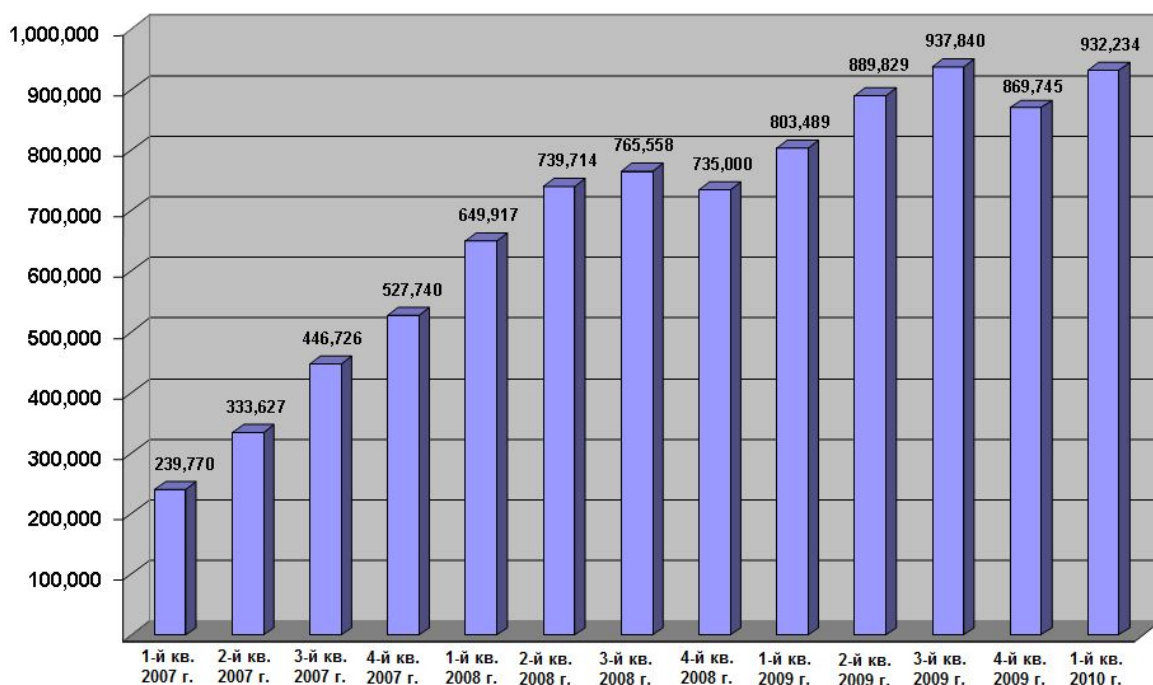


Рисунок 2.9.

<sup>43</sup> Рисунок 2.9. // Пресс-релизы сайта «РеалтиТрэк» (RealtyTrac). – «О положении рынка отчуждаемой недвижимости в США»

Таким образом, причины ипотечного кризиса 2007 г. а заключаются в следующих факторах:

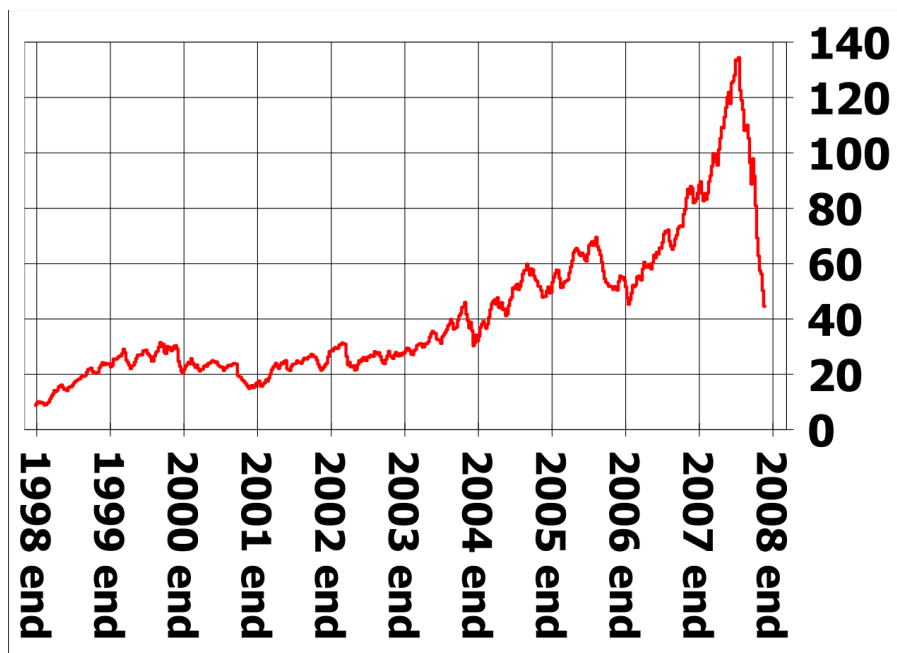
- Неспособность выполнения ипотечных кредитных обязательств заемщиками.
- Необеспеченное кредитование банками с высокой долей риска.
- Невмешательство государства в кредитную систему частных банков и финансовых учреждений.
- Создание финансовых систем, скрывающих токсичное ипотечное кредитование (CDO).
- Отсутствие рычагов регулирования рынка недвижимости и финансового рынка.

В 2007 г. кризис начал развиваться более быстрыми темпами. Первой кредитной компанией, пострадавшей от кризиса, стала «American Home Mortgage», кредитный портфель которой до банкротства составлял 4 млрд. долларов США. Компания, будучи десятой по величине финансовым предприятием, имела весомое место в фондовом рынке ценных бумаг. В результате банкротства акции кредитного учреждения упали на 45%. С целью спасения компании такие инвестиционные банки, как JPMorgani Deutsche Bank, вложили в фонд огромные финансовые средства. В конце концов, компания разорилась, а банки потерпели крупные расходы. Это привело к массовому закрытию инвестиционных банков.

В результате ипотечного кризиса 2007 г. разорились большинство мелких и средних финансовых и банковских предприятий. Среди крупных предприятий разорилась компания «Lehman Brothers». Банки массово начали отчуждать собственность, что привело к масштабному количеству бездомных. Кризис повлиял на все экономические секторы США. Вырос уровень безработицы. Большинство населения потеряло финансовые накопления. Началась «новая великая депрессия».

Последствия ипотечного кризиса в США повлияли на крупные американские и международные финансовые организации. Постепенно кризис начал приобрести мировой характер. С конца 1990-х до 2006 г. многие международные и иностранные организации инвестировали крупные суммы в фонды ценных бумаг по ипотечным кредитам. В результате кризис охватил ЕС и другие развитые и развивающийся страны. Также существовало ряд факторов, повлиявших на распространение кризиса. В первую очередь, это было связано с мировой финансовой системой, где большинство стран находятся в финансовой зависимости от доллара США, как международной валюты. Второй фактор связан с международными экономическими отношениями, в которых США являются лидером.

Кризис распространялся быстрыми темпами. Уже в феврале 2008 г. многие развитые страны потерпели сильную инфляцию. С целью выхода из ситуации многие международные и крупные финансовые учреждения капитал направили в сырьевые товары. Это привело к росту цен нефти<sup>44</sup> и золота<sup>45</sup>.



<sup>44</sup> Рисунок 2.10. // U.S. Energy Information Administration.-[Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://tonto.eia.doe.gov/dnav/pet/xls/pet\\_pri\\_wco\\_k\\_w.xls](http://tonto.eia.doe.gov/dnav/pet/xls/pet_pri_wco_k_w.xls)

<sup>45</sup> Рисунок 2.11. // [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://commons.wikimedia.org/wiki/File:Historical\\_gold\\_prices\\_-\\_2000\\_to\\_2008.png](https://commons.wikimedia.org/wiki/File:Historical_gold_prices_-_2000_to_2008.png)

## Gold: London PM Fix 2000 to 2008

Рисунок  
2.10.

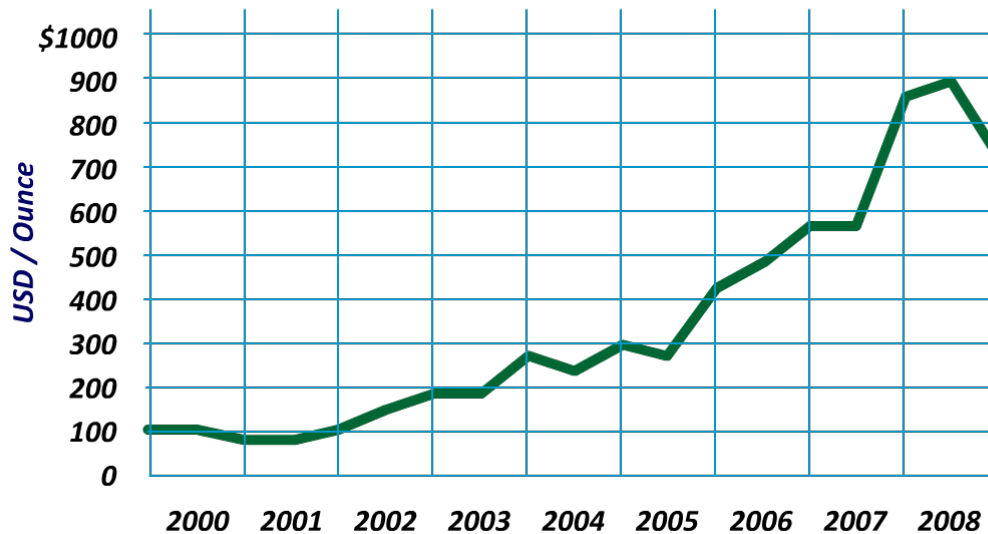


Рисунок 2.11.

Массовое направление финансовыми учреждениями капитала в сырьевой сектор скоро дало обратный результат. Из-за денежного дефицита началась дефляция. Появилась необходимость снижения процентных ставок. В начале октября ФРС и ведущие в мировой экономике Центробанки мира снизили процентные ставки до нуля. Уже 10 октября 2008 г. в Вашингтоне состоялась встреча министров финансов и глав ЦБ стран «семерки», где был принят «антикризисный план» безотлагательного и чрезвычайного характера. Цель плана заключалась в стабилизации финансовых рынков, подкреплении глобального экономического роста и восстановлении циркуляции кредита. Для достижения поставленной цели план насчитывал следующие пункты<sup>46</sup>:

<sup>46</sup>G7 представила план по борьбе с глобальным кризисом. – Экономика. // Журнал «newsru.com». – 11 октября 2008 г. – [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.newsru.com/finance/11oct2008/gl.html>

- Использовать любые имеющиеся средства, чтобы поддерживать системно важные финансовые институты и не допускать их краха;
- Принимать все необходимые меры для разблокирования кредитных и денежных рынков, обеспечения широкого доступа банков и других финансовых институтов к ликвидности и финансированию;
- Обеспечить банкам возможность при необходимости привлекать капитал как из частных, так и из государственных источников в достаточных количествах для восстановления доверия и возобновления ими кредитования бизнеса и частных лиц;
- Обеспечить надежность национальных программ по страхованию вкладов;
- При необходимости принимать меры для возобновления деятельности вторичных рынков ипотечных и других ценных бумаг.

С 14 по 15 ноября 2008 г. по инициативе президента Франции Николя Саркози была созвана встреча высшего уровня стран Группы двадцати. С целью выхода из кризиса страны пришли к джентльменскому соглашению о снятии протекционистских мер. Также была принята декларация о реформировании финансовых рынков и реорганизации международных финансовых институтов.

Несмотря на все усилия, направленные на выход из Мирового финансового кризиса, в ЕС ситуация продолжала ухудшаться. Наиболее сильно пострадали Греция и Ирландия. Ситуация привела к новому кризису, получившему название «Европейский долговой кризис» 2010 г. В результате спада производств, инфляции и большой государственной задолженности, Евросоюз ужесточил государственную экономическую политику и систему кредитования. Экономика ЕС стала непривлекательной для зарубежных инвестиций. Будучи центром международных экономических процессов, кризис ЕС повлиял на развитие всей мировой экономики.

2 апреля 2009 г. G20 организовала саммит в Лондоне. На повестке дня стоял вопрос изменения экономической политики, а также реформирование МВФ с целью выхода из кризиса. Действительно в период мирового финансового кризиса Международный валютный фонд, реформировав структуру и направив усилия, изменил ход событий и вложил большой вклад в процессе выхода из кризиса. Были предприняты следующие шаги<sup>47</sup>:

- Создание заслона от кризиса;
- Наращивание объемов кризисного кредитования;
- Помощь беднейшему населению мира;
- Повышение целенаправленности анализа и рекомендаций МВФ по экономической политике;
- Реформа структуры управления МВФ.

МВФ создал заслон от кризиса, увеличив свой кредитный потенциал. Только с 2009 по 2010 гг. страны-участницы МВФ предоставили организации дополнительные финансовые ресурсы в размере 170 млрд. СДР (около 250 млрд. долларов США). Финансовые ресурсы были включены в расширенные Новые соглашения о займах<sup>48</sup>, что позволило увеличить их объем до 370 млрд. СДР (510 млрд. долларов США). В декабре 2010 г. был утвержден «Четырнадцатый общий пересмотр квот», удвоив ресурсы Международного валютного фонда вдвое. Финансовые ресурсы фонда достигли до 477 млрд. СДР (около 663 млрд. долларов США)<sup>49</sup>. Также были упрощены инструменты кредитования МВФ. Реформированная система кредитования фонда позволяла предоставлять кредиты даже странам с низкими доходами. Такая система сложилась на основе проводимых анализов и метода гибкого кредитования МВФ. Была разработана масштабная программа по социальной помощи. Если в случае Азиатского

---

<sup>47</sup> Действия МВФ в ответ на глобальный экономический кризис // Международный валютный фонд / информационная справка. – Март 2016 г. – [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.imf.org/external/np/exr/facts/rus/changingr.pdf>

<sup>48</sup> НСЗ (NAV) представляет собой вторую линию обороны для пополнения ресурсов МВФ, чтобы предотвратить или справиться с ослаблением международной валютной системы.

<sup>49</sup> Там же.



финансового кризиса МВФ рекомендовал понизить государственные расходы, то в период Мирового финансового кризиса фонд поддерживал инициативы и давал рекомендации по проведению программ социальной защиты.

В результате проведенной политики МВФ, а также усилий всего мирового сообщества, уже в 2011 г. наблюдался рост мировой экономики. Конечно, последствия мирового финансового кризиса, были видны до 2015 г. Страны, пострадавшие в наибольшей степени, восстанавливаются до сих пор. Мировой финансовый кризис стал стимулом объединения мирового сообщества перед общей проблемой. Например, в 2011 г. страны Большой семерки договорились о совместном снижении курса своих национальных валют с целью снижения японской иены и поддержания японской экономики в целом.

Последствия кризиса сравнивают с последствиями Великой депрессии. Они имели не только экономический, но и политических характер. В результате кризиса в странах Ближнего востока и Северной Африки начались массовые протесты. В Египте, Тунисе и Ливии были свергнуты правительства. Данный этап мировой истории получил название «Арабская весна». Экономические последствия были сокрушительными. Помимо массовой безработицы, инфляции, роста цен сырьевых товаров и масштабного количества бездомных, мировой ВВП впервые после Второй мировой войны сократился на 2,3%. Также снизились темпы роста мировой торговли на 11,89%<sup>50</sup>.

Таким образом, непредвиденные действия финансовых частных структур и внутриэкономическая политика Соединенных Штатов привели к мировому финансовому кризису. Существует теория, что, несмотря на образовавшийся финансовый пузырь в экономике США, кризис был неизбежным. Теория основывается на цикличности экономических кризисов. Даже, основываясь на данную теорию, можно было избежать от таких крупномасштабных последствий

---

<sup>50</sup> Аналитики. На достижение докризисного уровня мировой экономике потребуется три-четыре года // Журнал «finance.ua». – 15.04.2010 г. – [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://news.finance.ua/ru/news/-/193802/analitiki-na-dostizhenie-dokrizisnogo-urovnya-mirovoj-ekonomike-potrebuetsya-tri-chetyre-goda>

мирового уровня если бы «жажда богатства» США была скромной. Важно отметить ключевую роль Международного валютного фонда в период Мирового финансового кризиса. Возможно, единственный раз во всей его истории, МВФ проводил независимую политику, присущую настоящей международной организации.

### **2.3. Проблема эффективности МВФ как основного кредитно-финансового института**

Международный валютный фонд, как и любая межправительственная организация в этапе становления и развития сталкивается с проблемой эффективности деятельности. Данная проблема зависит от многих факторов, как внешних, так и внутренних. В случае Международного валютного фонда проблема эффективности зависит и внешних и внутренних факторов, которые в какой-то мере взаимосвязаны друг с другом.

Международный валютный фонд, как основной кредитно-финансовый институт, образует свой денежный капитал за счет взносов государств-членов организации. Проблема заключается в том, что МВФ, образуя бюджет за счет государств-членов, которые в свою очередь образуют государственный бюджет за счет налогоплательщиков, не отчитывается перед каким-то органами, в особенности перед государствами, несмотря на то, что его деятельность прямо влияет на условие жизни населения. «Контроль» Международным валютным фондом осуществляется министрами финансов и главами ведущих Центральных банков посредством сложной процедуры голосования, который тоже имеет свои недостатки. Усиление критики Международного валютного фонда обусловлено именно тем, что мировое сообщество не предпринимает меры по образованию рычагов контроля деятельности МВФ. Исходя из приведенного тезиса, Международный валютный фонд, как международная организация, которая не имеет ни культурной, ни социальной идентичности, в отличие от государства, как политического понятия, не может проявлять заинтересованность в обеспечении экономической стабильности населения какой-либо страны в целом. В результате Международный валютный фонд освобождается от ответственности и в правовом и в моральном смысле.

Источником всех проблем Международного валютного фонда выступает проблема управления. Неэффективность деятельности МВФ связана с его управлением, а именно тем, что для Фонда, как и для любой финансовой

организации, важно образование денежного ресурса. Впоследствии Международным валютным фондом управляют исключительно индустриальные страны, которые имеют весомое место в мировой экономике. Разумеется, деятельность МВФ в таком виде должна соответствовать интересам «управляющих» стран.

Говоря о внешних факторах, которые сказываются на эффективности деятельности Международного валютного фонда, следует уделить внимание на глобализационные тенденции. Глобализация – это второе лицо капитализма, а Международный валютный фонд, будучи приверженцем вестернизации, использует в своих рекомендациях условия, соответствующие капиталистическому строю. Проблема заключается в том, что еще в 1990-х гг. во время массовых кризисов Международный валютный фонд давал рекомендации странам с переходной экономикой, что дало обратный результат ожидаемого, ибо в переходных экономиках капитализации должна произойти постепенно. В этом случае, МВФ не может влиять на глобализацию, которая является неизбежным явлением, но следует провести реформы, которые позволили бы подстроить политику и деятельность Международного валютного фонда под течение глобализации с учетом социально-экономическую развитость государств.

Другой немаловажной проблемой является характер нынешней деятельности Международного валютного фонда. Сейчас МВФ в основном ведет активную деятельность в неразвитых странах, а, как уже было отмечено, в управляющий состав МВФ входят представители индустриальных стран. Проблема заключается в том, что выборы должностных лиц имеют закрытый характер, а они не имеют опыта работы в странах «третьего мира». В результате чего, они проводят политику МВФ и пишут рекомендации, не имея практического представления об этих странах.

МВФ, как основная международная финансово-кредитная организация, также включает обязанность провести анализ и мониторинг по экономической

ситуации стран-участниц фонда и по международной валютной системе. Деятельность МВФ в этом направлении получила название «надзор». Она осуществляется как на локальном (в отдельных странах), так и на региональном и международном уровне. Целью надзора МВФ является определение рисков для экономической стабильности и на основе результатов составление рекомендаций для внесения корректировок в экономическую политику. Надзор МВФ является необходимым составляющим деятельности организации. Глобализация экономики помимо плюсов имеет такие минусы как быстрое распространение экономической нестабильности или кризисов, как в случае Азиатского финансового кризиса и Мирового финансового кризиса. Исходя из данного факта, МВФ считает надзорную деятельность необходимой, делая акцент на международное сотрудничество. Надзор Международного валютного фонда делится на два аспекта<sup>51</sup>:

- Двусторонний надзор, или оценка политики каждого государства-члена и предоставление рекомендаций по мерам этой политики;
- Многосторонний надзор, или наблюдение, за мировой экономикой.

Надзор осуществляется визитами сотрудников МВФ в государства-члены, где проводятся встречи с главами Центральных банков и ведущих банков страны, а также с разными политическими силами, представителями парламента и общественных организаций. Визиты обычно осуществляются раз в год. После обмена мнениями по экономической ситуации в стране и возможных рисков для экономической стабильности сотрудники МВФ подготавливают доклад и представляют его на рассмотрение Исполнительного совета Международного валютного фонда. Мнения Совета на основе докладов сообщаются правительству страны. Данный процесс известен как консультации МВФ, который закреплен в Статьях соглашений под VI Статьей.

---

<sup>51</sup> Надзор со стороны МВФ // Международный валютный фонд / Информационная справка. – Март 2016 г. – [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.imf.org/external/np/exr/facts/rus/survr.pdf>

Как уже отметили выше, помимо надзорной деятельности МВФ локального уровня, организация ведет мониторинг и анализ экономической ситуации на региональном и глобальном уровне. Это в основном мониторинг рисков и преимуществ глобальных экономических тенденций. В качестве инструмента для выполнения многостороннего надзора Международного валютного фонда выступают ежегодные доклады<sup>52</sup> «Перспективы развития мировой экономики» (ПРМЭ), «Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности» (ДГФС) и «Бюджетный вестник». В ПРМЭ рассматривается макроэкономический аспект мировых экономических процессов. Здесь проводится анализ по росту мировой экономики в целом. ДГФС рассматривает движение финансового капитала в мировой экономике, а также финансовый дисбаланс и факторы уязвимости, которые создают риски для финансовой стабильности. «Бюджетный вестник» в основном ориентируется на последние среднесрочные прогнозы по налогово-бюджетной политике государств-членов МВФ. Также публикуются такие доклады, как: «Перспективы развития региональной экономики», «Пилотный доклад по внешнеэкономическому сектору» и «Глобальная программа мер экономической политики».

После Мирового финансового кризиса 2008-2010 гг. появилась необходимость реформировать надзорную деятельность Международного валютного фонда. Была разработана программа по повышению целенаправленности анализа и рекомендаций МВФ по экономической политике. В рамках данной программы в июле 2012 г. Исполнительный совет Международного валютного фонда утвердил Решение об интегрированном надзоре, что укрепило правовые основы для ведения надзорной деятельности. Уже в сентябре 2012 г. Исполнительный совет МВФ утвердил программу «Стратегия финансового надзора». В программе были разработаны четкие меры и пошаговые инструкции по улучшению и усилению финансового надзора. Была

---

<sup>52</sup> Надзор со стороны МВФ // Международный валютный фонд / Информационная справка. – Март 2016 г. – [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.imf.org/external/np/exr/facts/rus/survr.pdf>

утверждена официальная позиция Международного валютного фонда по либерализации потоков капитала. В дальнейшем подготовка рекомендаций для государств-членов МВФ осуществлялась исходя из данной официальной позиции.

Кроме вышеперечисленных реформ, программа включала в себе разработку Докладов по внешнеэкономическому сектору. В данном докладе предоставляется информация по внешней экономической политике крупных стран мира (в основном страны «Группы двадцати»). Был усовершенствован многосторонний анализ по валютно-финансовой ситуации мира, а также был введен мониторинг и анализ экономики межстранового уровня.

В сентябре 2014 г. закончился Трехлетний анализ надзорной деятельности (ТАН), целью которого было оптимизация надзора МВФ в рамках программ по развитию мировой экономики. Были выделены пять приоритетов операционной деятельности<sup>53</sup>:

- интеграция и углубление анализа риска и вторичных эффектов;
- введение макрофинансового надзора в стандартную практику;
- уделение большего внимания структурной политике, в том числе вопросам рынка труда;
- предоставление согласованных экспертных рекомендаций по экономической политике;
- подход к надзору, ориентированный на клиента и поддерживаемый четким и открытым взаимодействием.

Таким образом, Международный валютный фонд не только выступает в качестве главного финансового кредитора в мировой экономике, но и проводит систематичный мониторинг и анализ экономической ситуации на локальном, региональном и глобальном уровне. Рассматривая политику рекомендаций МВФ

---

<sup>53</sup> Действия МВФ в ответ на глобальный экономический кризис. Повышение целенаправленности анализа и рекомендаций МВФ по экономической политике // Международный валютный фонд / информационная справка. – Март 2016 г. – [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.imf.org/external/np/exr/facts/rus/changingr.pdf>

в предыдущих разделах, мы уже пришли к выводу, что такая форма деятельности Международного валютного фонда неэффективна или, по крайней мере, она имеет внешнеполитическую ориентацию в сторону интересов Запада. Но после мирового финансового кризиса 2008-2010 гг., как уже отметили, МВФ провел ряд существенных реформ, в том числе и сфере надзорной деятельности. На данный момент, исходя из стабильности мировых экономических процессов, деятельность Международного валютного фонда по мониторингу мировой экономики также находится в стабильном состоянии и имеет исключительно отчетный характер.

Международный валютный фонд, начиная с Мексиканского кризиса, подвергся различной критике со стороны политиков и ученых. Критика МВФ по большому счету связана с его неэффективной деятельностью во время кризисных ситуаций, недоработанными или безрезультатными рекомендациями по экономической политике и проамериканской ориентацией в своей внешней политике. Критика Международного валютного фонда особо усилилась в 1990-х гг., когда мировая экономика прошла через таких крупномасштабных кризисов, как Мексиканский кризис, Югославский кризис, кризис африканских стран и Азиатский финансовый кризис.

Международный валютный фонд массово подвергается критике из-за рекомендаций по экономической политике. Проблема заключается в том, что МВФ использует одни и те же рекомендации для всех стран, независимо от сложившейся ситуации, экономических, социальных и политических составляющих. В основе рекомендаций лежат одинаковые принципы: свобода передвижения капиталов, приватизация, снижение государственных расходов на социальные программы. Опыт показывает, что данные рекомендации о быстром переходе к капитализму всегда плохо отражаются на странах с переходной экономикой.

Среди наиболее известных критиков Международного валютного фонда являются индийский экономист Ашока Моди и старший вице-президент,



главный экономист Всемирного Банка в 1997-2000 гг. Джозеф Стиглиц. Многие экономисты поставили под сомнение эффективность деятельности Международного валютного фонда. Так, Ашока Моди критикует надзорная деятельность МВФ, аргументируя свою критику тем, что во всех докладах, выпущенных за несколько месяцев до крупномасштабных кризисов, прогнозы предусматривали исключительно стабильность или развитие мировой экономики. Данный тезис также касается Мирового экономического кризиса 2008-2010 гг.

Особо аргументирована критика Джозефа Стиглица, которая рассматривается в книге Дубинкиной К.А. «Международные экономические организации в эпоху глобализации»<sup>54</sup>. Стиглиц критикует Международный валютный фонд за «шоковые терапии», проводимые без учета социально-политических и экономических факторов. По его мнению, страны, придерживающиеся данным рекомендациям, терпят ослабление экономики и политическую нестабильность. Также, выдающийся экономист критикует МВФ за проамериканскую политику. Рассматривая Азиатский финансовый кризис, было отмечено, что в то время, когда МВФ рекомендовал азиатским странам приватизировать систему социального обеспечения, снизить процентную ставку и сбалансировать бюджет, в США происходили прямо противоположные действия. Данный вопрос подробно рассматривает Дж. Стиглиц в своих трудах, аргументируя его на основе вышеприведенного примера. Даже не рассматривая приведенные примеры и аргументы, нетрудно прийти к умозаключению о проамериканской политике Международного валютного фонда, только основываясь на нормативно-правовые аспекты принятия решений в МВФ. Для одобрения решения в организации необходимо получать 85% голосов, а 17% из всех голосов принадлежат США. Соединенные штаты кроме большого количества голосов в Фонде обладают другим рычагом влияния на решения МВФ. Сенат США имеет право выпустить законопроект, ограничивающий или

---

<sup>54</sup> Дубинкина К.А. Указ. Соч. – С. 62-67.

запрещающий деятельность Международного валютного фонда в каком-либо направлении.

Итак, усилившаяся критика Международного валютного фонда в 1990-х гг. является в полной мере аргументированной и оправданной. Несмотря на благие цели, прописанные в Статьях соглашений МВФ, деятельность организации по большому счету направлена не на выполнение данных целей, а на защиту экономических интересов США через призму выполнения целей, прописанных в Уставе. Изучая политические процессы 1990-х гг. в параграфе 1.3., мы приводим примеры сокрушительной деятельности МВФ в Африканских странах и Югославии, которые привели к гражданским и вооруженным войнам или даже к потере государственности. Таким образом, несмотря на конспирологичность критики Международного валютного фонда, она совершенно оправдана и требует внимания мирового сообщества.

\*\*\*

Таким образом, проблема эффективности Международного валютного фонда, как основного финансово-кредитной организации, заключается в неэффективности его управления. Отсутствие рычагов контроля над Международным валютным фондом повышает уровень неэффективности его деятельности. Очень важной проблемой является внешнеполитический курс МВФ, которого не должно было быть, исходя из международного характера организации. Также на эффективность деятельности Международного валютного фонда влияет неспособность использовать экономические составляющие глобализационных тенденций в странах третьего мира. Определенно проблемой эффективности Международного валютного фонда является процедура избрания состава руководства для работы в неиндустриальных странах, что представляет собой важным критерием. Изучая настоящие проблемы, приходим к выводу, что их можно решить посредством реформирования Международного валютного фонда.

## **Заключение**

Международный валютный фонд в этапе его становления и развития сталкивался со многими проблемами, которые определили его роль в мировой экономике. Создание МВФ было необходимым для регулирования Бреттон-Вудской валютно-финансовой системы. Со временем деятельность и цели МВФ расширились, преобразовав организацию в главную международную финансово-кредитную организацию. Долгое «молчание» мировой экономики не позволяла МВФ показать свою реальную мощь. Именно активная деятельность Фонда во время кризиса Бреттон-Вудской системы сделала его по-настоящему международным и утвердила позиции МВФ в мировой экономике.

1990-е гг. стали неблагоприятным периодом для Международного валютного фонда. Проявление проамериканской деятельности организации во время кризисных потоков привело к недоверию и критике МВФ. Но, несмотря на это, Международный валютный фонд продолжал действовать как диктующая правила мировой экономики организация. Стабильность мировой экономической ситуации после Азиатского финансового кризиса позволила МВФ взять «передышку».

Рассмотрев деятельность Международного валютного фонда в период Азиатского финансового кризиса и Мирового финансового кризиса, а также реформирование МВФ и его надзорную деятельность, был сделан вывод о том, что, несмотря на состоятельность организации и ее весомое значение в мировых экономических процессах, она не совсем справляется с поставленными перед ней задачами. Потерпев неудачу в Азиатском финансовом кризисе, Международный валютный фонд потерял доверие мирового сообщества. Положение изменилось во время Мирового финансового кризиса 2008-2010 гг., где Международный валютный фонд проявил независимость, присущую международным организациям. Кризис стал шансом для восстановления доверия мирового сообщества. Мировой финансовый кризис стал шансом проявить себя в качестве

независимой международной финансовой организации и, возможно, именно поэтому Международный валютный фонд в период кризиса вел эффективную деятельность и не проявил внешнеполитической ориентации в интересах западных стран. На данном этапе своего развития МВФ показывает сдержанность, что обусловлено со стабильностью мировой экономики в целом.

Таким образом, изучая этапы развития Международного валютного фонда, а также рассматривая его деятельность в разных кризисных ситуациях, можно прийти к выводу о том, что МВФ играет ключевую роль в мировой экономике. Несмотря на существование целого ряда проблем, которые не дают МВФ вести стопроцентную эффективную деятельность, Международный валютный фонд является главной кредитно-финансовой организацией, в обязанностях которой входит поддержание стабильности и развития мировой экономики разными инструментами влияния.

Тем не менее, несмотря на крупномасштабную деятельность Международного валютного фонда, организация имеет ряд внешних и внутренних проблем, которые вызывают критику со стороны политиков и ученых, а также недоверие как главному международному финансово-кредитному учреждению. Изучив вышесказанные вопросы, можно утвердительно говорить о том, что главной целью Международного валютного фонда является не повышение стабильности, эффективности и самостоятельности национальных экономик, а их привязывание к международным финансовым потокам.

## Список литературы

### Список источников

1. Действия МВФ в ответ на глобальный экономический кризис // Международный валютный фонд / информационная справка. – Март 2016 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.imf.org/external/np/exr/facts/rus/changingr.pdf>
2. Надзор со стороны МВФ // Международный валютный фонд / Информационная справка. – Март 2016 г. – [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.imf.org/external/np/exr/facts/rus/survr.pdf>.
3. Пресс-релизы сайта «Реалти Трэк» (RealtyTrac). – «О положении рынка отчуждаемой недвижимости в США»
4. Статьи соглашения международного валютного фонда (1944) / Вашингтон, округ Колумбия: Международный валютный фонд, 2011.
5. Статьи соглашения международного валютного фонда (1978, 1 апреля) / Вашингтон, округ Колумбия: Международный валютный фонд, 2011.

### Список литературы

6. Дубинкина К.А. Международные экономические организации в эпоху глобализации. – Москва: Амирит, 2018. – 192 с.
7. И.В. Андропова. Международный валютный фонд: вчера, сегодня, завтра [Электронный ресурс]/ Вестник международных организаций. - №6 (14). – Москва: 2007.
8. Ш. Куртишвили. Великая Депрессия в США 1929-1933 годов // «Компания». - №32. – 1998. [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://www.economicportal.ru/facts/great\\_depression.html](http://www.economicportal.ru/facts/great_depression.html)
9. Шенин С.Ю. Еще раз об истоках холодной войны. Бреттон-Вудский аспект // США-ЭПИ - № 3. – 1998.
10. Шибанова-Роевко Е.А., Швырёва Е, С. ПРИЧИНЫ И ПОСЛЕДСТВИЯ АЗИАТСКОГО КРИЗИСА 1998 ГОДА // Материалы V Международной

- студенческой научной конференции «Студенческий научный форум». – [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://scienceforum.ru/2013/article/2013006680>
11. Herman Van Der Wee. HISTOIRE ECONOMIQUE MONDIALE 1945 -1990 / Научное издание / Под общей редакцией В.И. Бовыкина; пер. с франц. А.И. Тихонова. – Москва: Издательство «Наука», 1994. – с. 281.
12. J.D. Sachs, A. Tornell, A. Velasco. “Financial crises in emerging markets: the lessons from 1995.” / *Brooking Papers on Economic Activity*. – № 1 – 1996.
13. R. Dornbusch, I. Goldfain, R. O. Valdes. “Currency crises and collapses” / *Brooking Papers on Economic Activity*. – № 2 – 1995.

### **Интернет-ресурсы**

14. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://commons.wikimedia.org/wiki/File:Historical\\_gold\\_prices\\_-\\_2000\\_to\\_2008.png](https://commons.wikimedia.org/wiki/File:Historical_gold_prices_-_2000_to_2008.png)
15. G7 представила план по борьбе с глобальным кризисом. – Экономика. // Журнал «newsru.com». – 11 октября 2008 г. – [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.newsru.com/finance/11oct2008/gl.html>
16. Азиатский финансовый кризис 1997 года. – Последствия // [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://turtle-table.com/economic-bubbles/asia-economic-bubble-1997/>
17. Аналитики. На достижение докризисного уровня мировой экономике потребуется три-четыре года // Журнал «finance.ua». – 15.04.2010 г. – [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://news.finance.ua/ru/news/-/193802/analitiki-na-dostizhenie-dokrizisnogo-urovnnya-mirovoj-ekonomike-potrebuetsya-tri-chetyre-goda>
18. Бреттон-Вудская финансовая конференция 1944 года. Справка / РИА НОВОСТИ, 22 июля 2009. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://ria.ru/20090722/178243946.html>
19. Кризис Бреттон-Вудской системы. Profmeter [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://profmeter.com.ua/Encyclopedia/detail.php?ID=884>

20. Н.Осокина. Мексиканский экономический кризис 1994 года // Обозреватель – Observer. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.observer.mate-rik.ru/observer/N10\\_98/10\\_13.HTM](http://www.observer.mate-rik.ru/observer/N10_98/10_13.HTM)
21. Экономика Руанды // Countrymeters. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://countrymeters.info/ru/Rwanda/economy>
22. Asian\_Financial\_Crisis\_EN.png: \*derivative work: Patrick Flaherty. – [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://commons.wikimedia.org/w/index.php?curid=6709053>
23. U.S. Energy Information Administration. - [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://tonto.eia.doe.gov/dnav/pet/xls/pet\\_pri\\_wco\\_k\\_w.xls](http://tonto.eia.doe.gov/dnav/pet/xls/pet_pri_wco_k_w.xls)