

Рубрика: Экономика  
УДК 339.923

**Проблемы участия России в формировании ресурсов международных финансовых институтов (МФИ).**

**Problems of Russia's participation in the formation of the resources of international financial institutions (IFIs).**

**Аршакуни А.А.** студент магистратуры Финансового университета  
[a.arsh@list.ru](mailto:a.arsh@list.ru)

*Научный руководитель: Красавина Л.Н., доктор экономических наук, профессор кафедры мировые финансы.*

Аннотация: Статья посвящена участию России в крупнейших Международных финансовых институтах (МФИ) - Международном валютном фонде (МВФ) и группе Всемирного банка (ВБ). Актуальность данной темы обусловлена, прежде всего, нестабильной геополитической ситуацией в мире, которая имеет отражение в МФИ. Многие российские специалисты сходятся во мнении, что отношения с МВФ и группой ВБ отличаются своей неоднозначностью. Проведенная аналитическая работа дает понимание, в чем же заключается данная неоднозначность. В статье рассматривается история участия России в формировании ресурсов МФИ, текущие тенденции и проблемы в данных МФИ. В работе присутствует аналитика статистических данных, которая позволила сделать выводы о целесообразности и перспективах участия в формировании капитала указанных МФИ.

**Ключевые слова:** Международные финансовые институты, МВФ, группа Всемирного банка, квота, 14-й общий пересмотр квот МВФ.

Abstract: This article focuses on Russia's participation in the major international financial institutions (IFIs) - the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group (WBG). Relevance of the article is due the unstable geopolitical situation in the world, which is reflected in the IFIs. Many Russian experts agree that the relationship with the IMF and the WBG characterized by

their ambiguity. Analytical work provides insight into what is this ambiguity. The article deals with the history of Russia's participation in the formation of IFIs resources, current trends and issues in these IFIs. The paper present the statistics analytics to reach a conclusion on the feasibility and prospects of participation in the formation of the capital of major IFIs.

**Key words:** International financial institutions, the IMF, the World Bank Group, the quota, 14th General review of Quotas.

Актуальность данной темы обусловлена, прежде всего, непростой геополитической ситуацией, сформировавшейся на сегодняшний день. Другая причина- это незаконченная реформа 14-го Общего пересмотра квот, которая должна завершиться в январе 2015 года. За последние годы сформировались противоречия о целесообразности участия России в МФИ. В данной статье я проанализирую сотрудничество России с крупнейшими МФИ – Международным валютным фондом и группой Всемирного банка. На основе анализа я сделаю выводы о направленности и развитии сотрудничества с данными организациями.

Стоит отметить, что исходя из противоречивости использования кредитов Международного валютного фонда (МВФ), российские специалисты сходятся во мнении о неоднозначности сотрудничества с данным мировым финансовым институтом. С самого начала сотрудничества в 1992 году эти отношения отличались сложностью и противоречивостью. В связи с тяжелой экономической ситуацией в России, власть принимала все требования Фонда по отношению к рыночным реформам, которые отличались чрезмерно жесткими требованиями. Это привело к резкому увеличению социальных издержек, росту темпа инфляции, потере конкурентоспособности отечественного производства и другим негативным

последствиям. В 1999 году, когда Россия погасила большую часть выданного кредита, рекомендации Фонда часто не выполнялись.

С 2000 года Россия не обращалась за кредитами к МВФ, к 2004 году задолженность сократилась до 3,4 млрд. СДР (около \$5,1 млрд.). В конце 2005 года благодаря росту цен на нефть и улучшению макроэкономических показателей Россия досрочно выплатила остаток задолженности, первоначально полное погашение было запланировано на 2008 год [1].

Динамика погашения кредита МВФ отражена в табл. 1.

Табл. 1. Погашение Россией кредитов МВФ (в СДР)

Год	Кредит МВФ	Погашение	Комиссия
2005	0	2,293,770,240	18,064,962
2004	0	1,117,424,465	75,829,729
2003	0	1,356,065,590	100,706,947
2002	0	1,147,587,215	161,637,500
2001	0	2,997,937,522	398,106,279
2000	0	2,189,497,343	523,542,056
1999	471,429,000	3,101,138,750	528,469,919
1998	4,600,000,000	673,921,875	528,876,040
1997	1,467,252,800	359,500,000	423,093,268
1996	2,587,861,200	359,500,000	323,567,770
1995	3,594,250,000	0	193,954,079
1994	1,078,275,000	0	122,264,400
1993	1,078,275,000	0	56,082,833
1992	719,000,000	0	0
<i>Всего</i>	15 596 343 000	15 596 343 000	3 454 195 782

Источник: IMF: Russian Federation, Transactions with the Fund [2]

[http://www.imf.org/external/np/fin/tad/extrans1.aspx?memberKey1=819&endDate=2015-06-07&finposition\\_flag=YES](http://www.imf.org/external/np/fin/tad/extrans1.aspx?memberKey1=819&endDate=2015-06-07&finposition_flag=YES)

В 2005 году Россия перешла из группы заемщиков средств Фонда в группу стран-кредиторов, а с 2008 года участвует в разработке предложений по реформированию МВФ и мировой валютной системы. По итогам последнего пересмотра квот в 2010 году, Россия, вместе с членами-странами БРИКС должна войти в десятку крупнейших акционеров Фонда и повысить

свою значимость в МВФ, однако конгресс США не может прийти к компромиссу по поводу новых условий и реформа до сих пор не принята [3].

Крупнейшие акционеры МВФ представлены в табл.2. Позиция США в данном вопросе вполне понятна, по итогам реформы их доля голосов снизится, а страны БРИКС подойдут ближе к стратегически важной отметке в 15%. Доля голосов более 15% позволяет блокировать решения МВФ. Данная неопределенность привела к тому, что страны БРИКС решили создать свой банк – Новый банк развития.

Табл. 2. Доля квоты и голосов первых 15 стран-членов МВФ (в % от общей доли)

Страна	Доля квоты		Доля голосов	
	После реформы 2008 г. (наст. время)	После реформы 2010 г.	После реформы 2008 г. (наст. время)	После реформы 2010 г.
США	17.661	17.398	16.718	16.471
Япония	6.553	6.461	6.221	6.135
Германия	6.107	5.583	5.800	5.306
Франция	4.502	4.225	4.284	4.022
Объединенное Королевство	4.502	4.225	4.284	4.022
Китай	3.994	6.390	3.803	6.068
Италия	3.305	3.159	3.152	3.015
Саудовская Аравия	2.929	2.095	2.797	2.009
Канада	2.670	2.311	2.553	2.213
Россия	2.493	2.705	2.385	2.586
Индия	2.441	2.749	2.336	2.627
Нидерланды	2.164	1.831	2.075	1.760
Бельгия	1.931	1.344	1.854	1.299
Бразилия	1.782	2.315	1.713	2.217
Испания	1.687	1.999	1.623	1.918

Источник: IMF: *Quota and Voting Shares Before and After Implementation of Reforms Agreed in 2008 and 2010* [4]

Россия вступила в группу Всемирного банка в 1992 году, одновременно став членом входящих в него подразделений: Международного банка

реконструкции и развития (МБРР), Международной финансовой корпорацией (МФК) и Международного агентства по гарантиям инвестиций (МАГИ). Доля России в капитале этих организациях составляет примерно 3% (МБРР – 2,84%, МФК – 3,43%, МАГИ – 3,13%). Россия выступает в качестве партнера Международной ассоциации развития (МАР) с момента 9-го пополнения капитала МАР в 1997 году. В МАР, организации созданной для поддержания беднейших стран мира, доля голосов России составляет 0,34% (49 место). Россия участвует в 17 траст-фондах МАР/МБРР, при этом совокупный объем взносов России составляет более \$248 млн. [5].

За все время сотрудничества, МБРР одобрил предоставление России займа на финансирование 66 проектов на общую сумму свыше \$10,5 млрд. На сегодняшний день 18 проектов освоено, 10 в статусе предоставления. Структура займов по этим проектам отображена в таблице 3.

Табл. 3. Структура займов РФ (в \$ США)



Источник: World bank group finances: Country summary – Russian Federation [6]  
<https://finances.worldbank.org/countries/Russian%20Federation>

МФК осуществила долгосрочные инвестиции в рамках 263 проектов в Россию на общую сумму \$10 млрд., в которую включаются синдицированные кредиты на сумму \$3,5 млрд. В настоящее время

российский портфель инвестиционных обязательств МФК составляет \$1,5 млрд. в рамках примерно 100 проектов, реализуемых в интересах приблизительно 70 клиентов. В 2014 финансовом году объем принятых МФК обязательств по инвестициям в Россию за счет собственных средств составил \$655 млн., а объем средств, привлеченных от партнеров, - \$104 млн. С начала 2015 финансового года МФК зарезервировала около \$60 млн. для инвестиций за собственный счет.

Валовый объем обязательств МИГА в России по состоянию на февраль 2015 года составлял \$804 млн. (третий по величине проектный портфель МИГА по валовому и чистому объему обязательств) [7].

Для начала сделаем заключение по участию России в МВФ. Многолетний опыт изучения функционирования МВФ позволил экспертам сойтись во мнении, что сложившаяся система управления Фондом направлена на защиту интересов стран с наибольшими квотами, в частности США и ЕС. Как упоминалось ранее, США не заинтересовано в реализации реформы Фонда, т.к. их доминирование в управлении сохраняется и без дополнительных взносов. Тем самым замедляется процесс увеличения капитала всего Фонда.

Конец 2015 года даст ясное понимание для дальнейшего сотрудничества России и МВФ. Если Россия увеличит свою квоту до 2,7 вместе со всеми странами БРИКС и в перспективе совокупная доля группы будет выше 15%, то это позволит блокировать решения фонда для сохранения общих национальных интересов и можно сделать положительный прогноз в части партнерства. Если же пересмотр квот окажется неблагоприятным для БРИКС, то начнется активная работа в направлении Нового банка развития. Декларация о создании банка была подписана в Форталезе в 2014 году.

Относительно сотрудничества России и группы ВБ так же имеются разногласия. В первую очередь, это отзыв средств из фонда под управлением

МФК. Фактическое бездействие фонда в отношении российских проектов и международные санкции сделали бессмысленным участие России в МФК. Таким образом МФК вернет \$245 млн. - \$42 млн. фонду капитализации российских банков и \$203 млн. Внешэкономбанку. По части других подразделений группы ВБ, Россия пытается лоббировать свои интересы.

Поскольку группа ВБ и МВФ поддерживают тесное сотрудничество, страны пытаются поддерживать одинаковый баланс квот в этих организациях. Но надо понимать, что МВФ имеет более политический характер, позволяя лидерам влиять на общий валютный режим, в то время как группа ВБ в основном предоставляет инвестиционные кредиты. Каждая страна старается отстаивать свои национальные интересы, в сложившейся геополитической ситуации для России это особенно важно. Участие России в новых МФИ, таких как Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (АБИИ) и Новый банк развития БРИКС, может дать нашей стране новые пути развития своего влияния на международной арене.

### **Литература:**

1. Красавина, Л.Н. Тенденции и перспективы развития международных валютных отношений в условиях глобализации и регионализации мировой экономики и валютная политика России: монография / Л.Н. Красавина. – М.: Финансовый университет, 2012. – 164 с.
2. IMF: Russian Federation, Transactions with the Fund [http://www.imf.org/external/np/fin/tad/extrans1.aspx?memberKey1=819&ndDate=2015-06-07&finposition\\_flag=YES](http://www.imf.org/external/np/fin/tad/extrans1.aspx?memberKey1=819&ndDate=2015-06-07&finposition_flag=YES)
3. Международный валютный фонд. Информационная справка: Квоты МВФ. Сентябрь 2014.
4. IMF: Quota and Voting Shares Before and After Implementation of Reforms Agreed in 2008 and 2010. Finance Department.
5. Партнерство Группы Всемирного банка и Российской Федерации. Краткая характеристика российской программы. Апрель 2015.
6. World bank group finances: Country summary – Russian Federation <https://finances.worldbank.org/countries/Russian%20Federation>
7. Министерство иностранных дел Российской Федерации. Сотрудничество России со Всемирным банком <http://mid.ru/bdomp/ns-dipecon.nsf/370924d7f91618e0c32576bf002c1caf/24158d355935559a44257bb8003e6978!OpenDocument>

