Кузнецов Вячеслав Сергеевич, д.э.н.

профессор кафедры Международных

финансов МГИМО, почtтный профессор

 МГИМО МИД России

**Проблема асимметрии функции регулирования Международным валютным фондом Ямайской валютной системы и  её эволюции в новую мировую «финансовую архитектуру».**

         МВФ является главным глобальным регулятором мировой экономики. Её регулирование осуществляется через воздействие на мировую валютно-финансовую систему. Непосредственным объектом регулирования выступают валютно-финансовые системы стран – членов.

         Всю свою деятельность, в том числе функцию глобального регулятора, Фонд строит с учётом целей, изложенных в ст.I своего устава.    Последняя цель в варианте устава на русском языке изложена с искажением оригинального варианта. В нём говорится, что кредиты Фонда якобы создают состояние уверенности у правительства страны – заёмщика.

         МВФ как глобальный регулятор через инструмент кредитной деятельности выгодно отличается от межправительственных региональных и субрегиональных регуляторов, также выдающих своим странам-членам валютные кредиты на финансирование внешних дисбалансов. Речь идёт об источниках валютных кредитов, созданных на региональном уровне, к которым относится Латиноамериканский резервный фонд, Арабский валютный фонд, а также только что созданные в рамках ЕАЭС Евразийский фонд стабилизации и развития(ЕФСР) и Пул условных валютных ресурсов стран БРИКС.

         С этой спецификой МВФ и его преимуществом Россия столкнулась вплотную, когда в конце 90-х и начале 2010-х гг. остро встал вопрос о необходимости реструктуризации российского внешнего долга.

         В истории МВФ как глобального регулятора мировой экономики через экономические программы важной вехой стало введение режима свободно плавающего курса валют. Это поставило МВФ перед необходимостью борьбы за своё выживание

         В результате МВФ стал дублировать кредитную деятельность Всемирного банка, что вызвало резкую критику в Конгрессе США. Однако валютно-финансовый кризис в странах Юго-Восточной Азии  привел к тому, что в рамках «Группы 7» был достигнут консенсус, что МВФ нужен как глобальный регулятор.

         В дополнение к уставным целям на передний план в рамках «Группы 7» перед МВФ была поставлена цель предотвращения и урегулирования мировых финансовых кризисов.

Инструментами регулирующего воздействия МВФ на платёжные балансы стран-членов, их экономику в целом выступают его кредиты и надзор над экономической и валютно-финансовой политикой стран. Это воздействие на  глобальном уровне носит асимметричный характер. Это объясняется тем, что объектами регулирующего воздействия Фонда выступают только страны, прибегающие к его кредитам. Это, в основном, развивающиеся страны и в последние годы также более слабые в экономическом отношении и поражённые долговым кризисом страны еврозоны – Греция и ранее Ирландия и Португалия.

         В условиях долгового кризиса в странах еврозоны МВФ выступает главным глобальным регулятором. Участвуя в трёхстороннем финансовом пакете(Еврокомиссия, МВФ и ЕЦБ), он призван отслеживать выполнение программы и принятие мер правительством Греции по стабилизации валютно-финансового положения.

         Помимо главного инструмента регулирующего воздействия на мировую валютную систему и мировую экономику через стабилизационные экономические программы стран – заёмщиц МВФ обладает другим важным инструментом. Это надзор над валютной системой через механизм ежегодных консультаций со странами-членами по их политике валютного курса, а также их валютно-финансовой и экономической политике.   Важным инструментом регулирующего воздействия на мировой валютный   порядок, мировую экономику и международные финансы выступают кодексы и стандарты надлежащей практики правительств в различных сферах экономической валютно-финансовой политики.  Важными сферами мировой экономики, которые имеют прямое отношение к функции МВФ  как глобального регулятора, можно считать также регулирование международной ликвидности, конвертируемости валют, либерализацию странами валютных режимов, валютную интеграцию стран и мировую долларизацию.

Потребность в международных ликвидных активах приобретает значительные размеры в условиях свободы трансграничного движения капиталов, вводимой во все большем количестве стран, увеличивается потребность в кредитах МВФ превентивного характера типа гибкой кредитной линии(flexible credit line). Однако МВФ во второй половине 2010-х годов переживает серьёзную проблему нехватки своих кредитных ресурсов.

         XIV-й всеобщий пересмотр квот и увеличение квотных ресурсов МВФ в два раза пока не завершены, поскольку это увеличение капитала не ратифицировано до сих пор Конгрессом США. Это затрудняет кредитную деятельность  Фонда, в том числе выполнение им функции глобального регулятора. Как известно, заёмные ресурсы МВФ выдаёт в дополнение к квотным, и они таким образом также приобретают условный характер.

         Затягивание Конгрессом США XIV-го всеобщего пересмотра квот является ярким свидетельством проявления монополярности современного мирового валютного миропорядка. Предстоящее изменение формулы квоты стран в МВФ может создать условия для существенного увеличения квот ряда стран, и прежде всего Китая, и изменения расстановки сил в этой глобальной организации. В этой связи большой интерес представляет проблема утраты Соединёнными Штатами возможности монопольного торпедирования принятия решений по наиболее важным вопросам, имеющим характер реформы.

         Стремление КНР включить свою валюту в корзину СДР, поддержанное президентом Францией и Россией в 2011г., в случае его реализации  не изменит коренным образом облик валютного миропорядка. Оно игнорирует историю мировой валютной системы. в части эволюции мировых денежных функций СДР и национальных валют.

Юридически с момента вступления в силу II-ой поправки к уставу МВФ в мире установлен  мультивалютный стандарт в противовес золотодолларовому стандарту Бреттон-Вудской системы. Однако фактически продолжает функционировать монополярный долларовый миропорядок, а ямайская мировая валютная система так же асимметрична, как и Бреттон-Вудская система. Но если в Бреттон-Вудском порядке МВФ держал в своих руках систему твёрдых долларовых паритетов и фиксированных валютных курсов, то в условиях Ямайского порядка, а, точнее, – непорядка стали возможными скачки курсов валют стран, какие испытал на себе российский рубль  в декабре 2014г.