



Статьи Соглашения МВФ: Принципы Валютной Политики Стран-Членов МВФ

Презентация для курса по подготовке биржевых валютных трейдеров,
Таджикская Центральная Фондовая Биржа, 29 мая 2008



Бахром Шукуров

Экономист Представительства МВФ в
Таджикистане

Уточнение: Представленные взгляды не обязательно отражают позицию МВФ

Обзор презентации

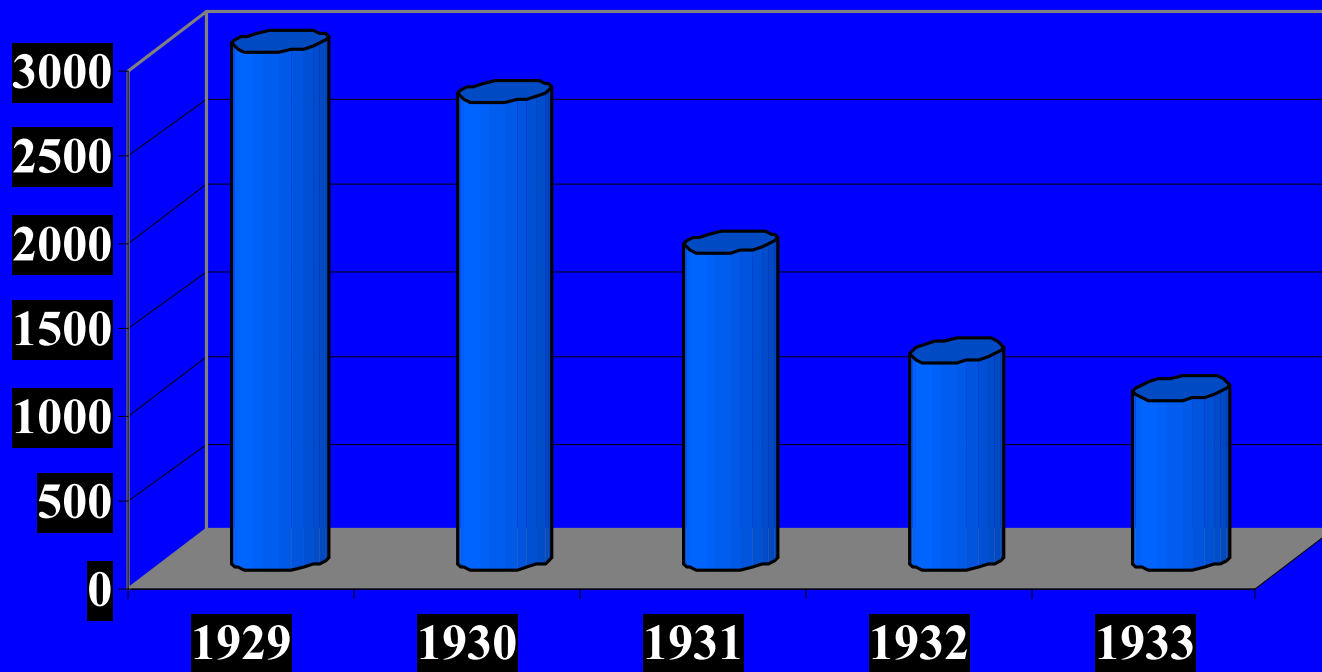
- **МВФ: Основные Положения**
- Валютная Политика в Статьях Соглашения
- Валютная Политика в Странах Членах
- Валютная Политика в Таджикистане
- Заключение
- Вопросы/Обсуждение

Зачем была образована Бреттон-Вудская Система, включающая Всемирный Банк и МВФ?

- Чтобы избежать прошлых ошибок, связанных с катастрофической экономической политикой, приведшей к Великой Депрессии 1930-ых годов
 - “Политика разорения соседа”
 - Протекционизм и тарифные войны
- Восстановление доверия к международному сотрудничеству и международной финансовой системе

Упадок мировой торговли

Мировая торговля, 1929-1933
(в миллионах долларов США)



Киндлебергер, С., "Мир в депрессии 1929-1939."

Роли МВФ и Всемирного Банка

МВФ (Статья I)

- Продвижение международного сотрудничества в денежно-кредитной политике, расширение международной торговли, и упорядочение обменных курсов
- Финансовая помощь своим членам испытывающим проблемы с платежным балансом
- Макроэкономическая роль

Всемирный Банк

- Реконструкция и экономическое развитие
- Проектное финансирование
- Микроэкономическая роль

Операционные функции МВФ

- Надзор: Мониторинг и рекомендации по мерам политики
- Кредитование: Поддержка реформ для решения проблем ПБ, и снижение внешней уязвимости
 - Финансирование предоставляется как часть программы МВФ
 - Финансирование привязано к условиям программы
- Техническая помощь: усиление институционального потенциала

В таких сферах, как

- Макроэкономическая политика
- Финансовый сектор
- Рекомендации по прочим реформам макроэкономического характера

Обзор презентации

- МВФ: Основные Положения
- Валютная Политика в Статьях Соглашения
- Валютная Политика в Странах Членах
- Валютная Политика в Таджикистане
- Заключение
- Вопросы/Обсуждение

Статья IV

В частности

- Основные обязательства членов:
Международное сотрудничество
- Основные системы валютной политики:
Фиксированный, плавающий, пр.
- Надзор валютной политики : возложен
на МВФ

Статья VIII

В частности,

- Избежание ограничений на текущие платежи
- Избежание дискриминационных валютных практик
- Конвертируемость запасов в иностранной валюте
- Предоставление информации

Переходные положения возможны, но только при условии четкого утверждения со стороны МВФ (Статья XIV)

Обзор презентации

- МВФ: Основные Положения
- Валютная Политика в Статьях Соглашения
- Валютная Политика в Странах Членах
- Валютная Политика в Таджикистане
- Заключение
- Вопросы/Обсуждение

В целом страны члены принимают данные Статьи, что однако оставляет в принципе возможность использования множества различных режимов обменного курса...

Привязанные системы

- ‘Жесткая’ Привязка (валютные союзы, долларизация, валютные союзы)
- ‘Мягкая’ Привязка (ползающий, горизонтальные диапазоны, ползающие диапазоны)

Гибкие системы

- Управляемый плавающий
- Свободно плавающий

Основные критерии выбора валютного режима

- Мобильность капитала
- Торговые связи
- Уязвимость перед внешними шоками
- Инфляционная репутация
- Гибкость и устойчивость налогово-бюджетной политики
- Гибкость рынка труда
- Уровень международных резервов

Обзор презентации

- МВФ: Основные Положения
- Валютная Политика в Статьях
Соглашения
- Валютная Политика в Странах Членах
- Валютная Политика в Таджикистане
- Заключение
- Вопросы/Обсуждение

Этапы Становления Валютной Политики Национального Банка Таджикистана

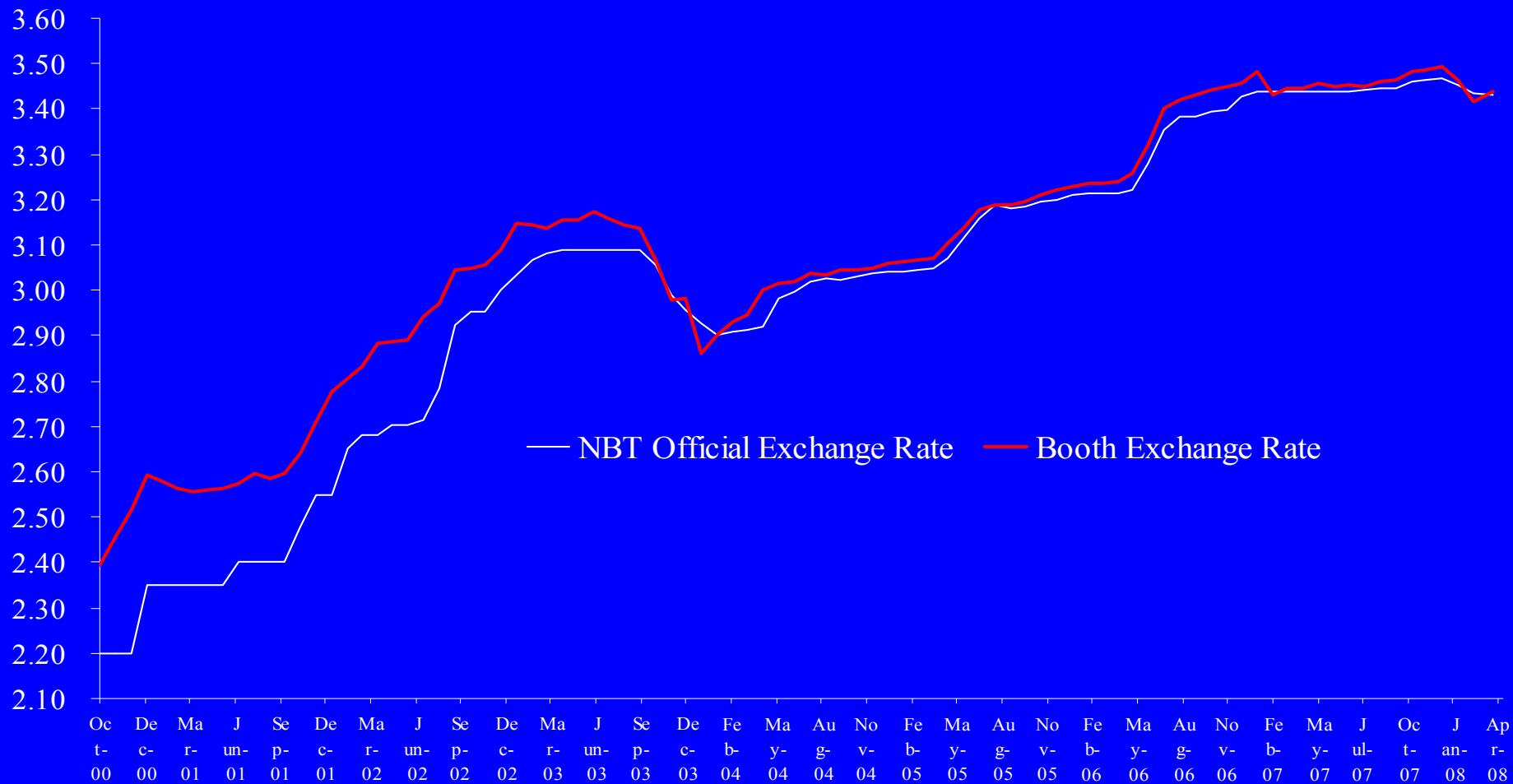
- Таджикистан вступил в члены МВФ в 1993 г, что позволило в то время получить статус переходных положений Статьи XIV
- Введение Таджикского Рубля в 1995, и Сомони в 2000
- Начиная с 9 декабря 2004 г, Таджикистан принимает обязательства Статьи VIII
- В результате, Таджикистан поддерживает систему обменного курса, которая свободна от ограничений по текущим международным транзакциям

Продолжение ...

- С Августа 2005, НБТ увеличивает периодичность расчета и объявления официального обменного курса (с еженедельного на ежедневный)
- НБТ в настоящее время придерживается управляемого плавающего обменного режима, подразумевающего отсутствие предобъявленных колебаний валютного курса

Динамика обменного курса в Таджикистане

Exchange Rate: SM/US\$, Oct 2000 - Apr 2008 (monthly, eop)



Обзор презентации

- МВФ: Основные Положения
- Валютная Политика в Статьях Соглашения
- Валютная Политика в Странах Членах
- Валютная Политика в Таджикистане
- Заключение
- Вопросы/Обсуждение

Заключение

- МВФ фокусируется на международном сотрудничестве и “упорядоченных” обменных курсах на основе плохого исторического опыта
- Операционные задачи МВФ (Надзор, Техническая помощь и кредитование) и следует рассматривать Статьи Соглашения в этом свете
- Один валютный режим не годится для всех стран при всех обстоятельствах; самое важное, чтобы основополагающая макроэкономическая политика была совместимой с валютным режимом
- Валютная политика Таджикистана была значительно либерализована и в долгосрочном плане будет продолжать развиваться вместе с экономическим развитием

Обзор презентации

- МВФ: Основные Положения
- Валютная Политика в Статьях Соглашения
- Валютная Политика в Странах Членах
- Валютная Политика в Таджикистане
- Заключение
- Вопросы/Обсуждение