



Международный Валютный Фонд

Информационная справка

Кредитование МВФ

Одна из важнейших обязанностей МВФ заключается в предоставлении кредитов государствам-членам, сталкивающимся с фактическими или потенциальными трудностями в области платежного баланса. Эта финансовая помощь помогает странам, стремящимся пополнить свои международные резервы, стабилизировать свои валюты, продолжать оплачивать импорт и восстановить условия для активного экономического роста одновременно с принятием мер по исправлению первоначальных проблем. В отличие от банков развития МВФ не предоставляет кредиты на конкретные проекты.

Когда страна может заимствовать средства у МВФ?

Государство-член может обратиться за финансовой помощью МВФ, если у него есть фактическая или потенциальная потребность в финансировании платежного баланса, то есть оно не имеет или может не получить достаточного финансирования на доступных условиях для покрытия чистых международных платежей (например, по импорту, для погашения внешнего долга) при сохранении достаточных резервов на будущее. Ресурсы МВФ обеспечивают резервные возможности, облегчающие проведение мер стабилизации и реформы, которые страна должна осуществить, чтобы исправить проблему платежного баланса и способствовать восстановлению условий для активного экономического роста.

Меняющийся характер кредитов МВФ

Объем кредитов, предоставленных МВФ, с течением времени претерпевал значительные колебания. Как за нефтяным шоком 1970-х годов, так и за долговым кризисом 1980-х годов последовало резкое увеличение кредитов МВФ. В 1990-х годах процесс перехода в Центральной и Восточной Европе и кризисы в странах с формирующимся рынком привели к новым всплескам спроса на ресурсы МВФ. Глубокие кризисы в Латинской Америке и Турции поддерживали высокий спрос на ресурсы МВФ в 2000-х годах. Кредитование МВФ вновь стало увеличиваться с конца 2008 года после мирового финансового кризиса.

Процесс кредитования МВФ

По получении просьбы государства-члена ресурсы МВФ обычно предоставляются в рамках «договоренности о кредитовании», которая в зависимости от применяемого инструмента кредитования может определять конкретные меры экономической политики и действия, которые страна соглашается осуществить для решения своей проблемы с платежным балансом. Программа экономической политики, лежащая в основе договоренности, разрабатывается страной на основе консультаций с МВФ и в большинстве случаев представляется [Исполнительному совету](#) Фонда в «[Письме о намерениях](#)» и более подробно излагается в прилагаемом «Меморандуме о договоренности». Как только Совет утверждает договоренность, ресурсы МВФ обычно выделяются долями поэтапно по мере реализации программы. Некоторые договоренности обеспечивают странам с очень высокими экономическими показателями единовременный немедленный доступ к финансовым ресурсам МВФ и, следовательно, не требуют конкретного согласования требований в отношении мер экономической политики.

Инструменты кредитования МВФ

Различные кредитные инструменты МВФ адаптированы для удовлетворения различных нужд, связанных с платежным балансом (фактических, ожидаемых или потенциальных, краткосрочных или среднесрочных), а также для реагирования на конкретные ситуации многообразного состава его государств-членов. Страны с низкими доходами могут заимствовать средства по льготным процентным ставкам через механизмы в рамках Трассового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ) (см. [Помощь МВФ странам с низкими доходами](#)). По льготным кредитам до конца 2016 года применяются нулевые процентные ставки.

Нельготное кредитование

Инструментами МВФ для нельготного кредитования являются договоренности о кредите «стэнд-бай» (СБА), гибкая кредитная линия (ГКЛ), линия превентивной поддержки и ликвидности (ЛПЛ); для среднесрочных нужд — механизм расширенного кредитования (ЕФФ); для экстренной помощи государствам-членам, имеющим острые потребности в урегулировании своих платежных балансов, — инструмент для ускоренного финансирования (РФИ). В случае всех нельготных механизмов действует процентная ставка МВФ, связанная с рыночной. Она именуется «ставкой сборов», и по крупным займам (свыше определенных лимитов) взимается дополнительный сбор. [Ставка сборов](#) основана на [процентной ставке по СДР](#), которая пересматривается еженедельно для учета изменений в краткосрочных ставках на основных международных денежных рынках. Сумма, которую страна может занять у МВФ — известна как лимит доступа, — меняется в зависимости от вида кредита, но обычно она является кратной [квоте страны в МВФ](#). В исключительных обстоятельствах этот лимит может быть превышен. Договоренность о кредите «стэнд-бай», гибкая кредитная линия и механизм расширенного кредитования не имеют заранее установленного верхнего предела доступа.

[Договоренности о кредите «стэнд-бай» \(СБА\)](#). В исторической перспективе основная часть нельготной помощи МВФ предоставляется через СБА. СБА предназначены для помощи странам в преодолении краткосрочных проблем с платежным балансом. Цели программ предусматривают решение этих проблем, а выплаты средств обусловлены достижением этих целей ([«предъявляемые условия»](#)). Срок действия СБА составляет обычно 12–24 месяцев, кредит погашается в течение 3¼-5 лет с момента фактического предоставления. Кредиты СБА могут предоставляться в порядке предосторожности (когда страны предпочитают не использовать утвержденные кредиты, но сохраняют возможность сделать это при ухудшении ситуации). СБА предусматривает гибкость в отношении этапов, в соответствующих случаях с концентрацией предоставляемых средств на начальном этапе.

[Гибкая кредитная линия \(ГКЛ\)](#). ГКЛ предназначена для стран с очень хорошими основными экономическими показателями, обоснованной экономической политикой и успешным опытом проведения политики. Договоренности о ГКЛ утверждаются по просьбе соответствующих государств-членов для стран, отвечающих заранее установленным критериям доступа. Срок действия ГКЛ составляет один или два года с промежуточным обзором соответствия критериям после одного года. Доступ определяется с учетом конкретной ситуации, на него не распространяются лимиты доступа, средства могут предоставляться сразу одним платежом, а не поэтапно. Фактическое предоставление средств в рамках ГКЛ не обусловлено реализацией конкретных договоренностей относительно экономической политики, как в случае СБА, поскольку страны, отвечающие условиям ГКЛ, продемонстрировали положительные результаты в реализации надлежащих мер макроэкономической политики. Существует возможность использовать кредитную

линию в момент ее утверждения или считать ее превентивной. Сроки погашения ГКЛ являются такими же, как и в рамках СБА.

Линия превентивной поддержки и ликвидности (ЛПЛ). ЛПЛ предназначена для стран с прочными основными экономическими показателями, обоснованной экономической политикой и успешным опытом проведения такой политики. В странах, соответствующих критериям ЛПЛ, могут присутствовать умеренные факторы уязвимости, и эти страны могут не отвечать стандартам соответствия критериям ГКЛ, но они не требуют значительных корректировок в экономической политике, которые обычно связаны с СБА. ЛПЛ сочетает квалификационные критерии (аналогично ГКЛ, но с менее высокими требованиями) и целенаправленные условия, которые призваны уменьшить остающиеся факторы уязвимости. Продолжительность договоренности ЛПЛ составляет шесть месяцев или от одного до двух лет. Договоренности ЛПЛ сроком от одного до двух лет предусматривают проведение полугодовых обзоров. Доступ по шестимесячным договоренностям ЛПЛ ограничивается 125 процентами квоты в обычный период, но этот лимит может увеличиваться до 250 процентов квоты в исключительных обстоятельствах, когда потребность в финансировании платежного баланса вызвана экзогенными шоками, в том числе усилением стресса на региональном или глобальном уровне. Для договоренностей ЛПЛ сроком от одного до двух лет годовой доступ установлен в 250 процентов квоты, и для всех договоренностей ЛПЛ в общей сложности может достигать 500 процентов квоты. Страна может получить средства по кредитной линии или рассматривать ее в качестве превентивного механизма. Сроки погашения ЛПЛ являются такими же, как и в рамках СБА.

Механизм расширенного кредитования (ЕФФ). Этот механизм предназначен для содействия странам в преодолении среднесрочных и более долгосрочных проблем, связанных с платежным балансом, вызванных обширными искажениями, которые требуют фундаментальных экономических реформ. Его использование существенно расширилось в период недавнего кризиса ввиду структурного характера проблем платежного баланса некоторых государств-членов. Как правило, срок договоренностей в рамках ЕФФ больше, чем при СБА, обычно он не превышает 3 лет в момент утверждения. Однако допускается также максимальный срок до 4 лет, обусловленный наличием потребности в финансировании платежного баланса, выходящей за рамки трехлетнего периода, продолжительным характером корректировки, необходимой для восстановления макроэкономической стабильности, и наличием достаточных гарантий относительно возможности и желания государства-члена провести глубокие и последовательные структурные реформы. Срок погашения: 4½–10 лет со дня фактического предоставления средств.

Инструмент для ускоренного финансирования (РФИ). РФИ был введен взамен прежних механизмов экстренной помощи и расширения их сферы действия. РФИ обеспечивает быструю финансовую помощь при ограниченном предъявлении условий для всех государств-членов, столкнувшимся с острыми потребностями в урегулировании платежного баланса. Доступ в рамках РФИ ограничивается годовым лимитом в 37,5 процентов квоты и общим лимитом доступа в 75 процентов квоты.

Льготное кредитование

Льготные механизмы МВФ для стран с низкими доходами (СНД) в рамках ПРГТ были реформированы в 2010 году и доработаны в 2013 году как часть более широких усилий с целью придать большую гибкость оказываемой Фондом финансовой поддержке и обеспечить ее большее соответствие различным потребностям стран с низкими доходами. Нормы и лимиты для льготных механизмов были увеличены в 2015 году с целью поддержания их уровней относительно возрастающих объемов

производства, торговли и потоков капитала. Условия финансирования стали более льготными, а процентная ставка пересматривается каждые два года (до конца 2016 года она равна нулю). Все механизмы предназначены для поддержания собственных программ стран, нацеленных на достижение устойчивой макроэкономической позиции в соответствии с задачей обеспечения прочного и долгосрочного сокращения бедности и экономического роста. Страны с более прочными позициями, соответствующие критериям ПРГТ, могут получить «комбинированную» финансовую поддержку МВФ, сочетающую использование нельготных и льготных ресурсов.

Расширенный кредитный механизм (ЕКФ) является главным инструментом Фонда для среднесрочной поддержки стран с низкими доходами, испытывающих длительные трудности с урегулированием платежного баланса. Финансирование в рамках ЕКФ в настоящее время осуществляется под нулевую процентную ставку, с льготным периодом в 5½ года и полным сроком погашения в 10 лет.

Кредитный механизм «стэнд-бай» (СКФ) используется для оказания финансовой поддержки стран с низкими доходами, имеющим краткосрочные или потенциальные потребности в урегулировании платежного баланса. СКФ может использоваться в широком диапазоне обстоятельств, в том числе в качестве меры предосторожности. Финансирование в рамках СКФ в настоящее время осуществляется под нулевую процентную ставку, с льготным периодом в 4 года и полным сроком погашения в 8 лет.

Механизм ускоренного кредитования (РКФ) обеспечивает быструю финансовую помощь при ограниченном предъявлении условий и предназначен для стран с низкими доходами, столкнувшимися со срочными потребностями для урегулирования платежного баланса. Введение РКФ упорядочивает чрезвычайную помощь Фонда странам с низкими доходами, и он может гибко использоваться в широком диапазоне обстоятельств. Финансирование в рамках РКФ в настоящее время осуществляется под нулевую процентную ставку, с льготным периодом в 5½ года и полным сроком погашения в 10 лет.

Полезные ссылки

[Финансовая деятельность МВФ](#)

[Финансы МВФ](#)

[Финансовые данные государств-членов](#)