



## Источники денежных ресурсов МВФ

*Основная часть кредитных ресурсов МВФ поступает от государств-членов, главным образом в форме платежей в счет квот. Кроме того, заимствование временно дополняет ресурсы, поступающие в форме квот, и играет важнейшую роль, позволяя Фонду предоставлять своим государствам-членам исключительную финансовую поддержку во время мирового экономического кризиса. Финансирование льготных кредитов и облегчение бремени задолженности для стран с низкими доходами осуществляется через отдельные трастовые фонды, средства которых поступают за счет взносов.*

### Система квот

Для каждого государства-члена МВФ устанавливается **квота**, которая отражает, в целом, его относительную величину в мировой экономике. Этот параметр определяет максимальный размер вклада государства в финансовые ресурсы МВФ. После присоединения к МВФ страна обычно вносит до одной четверти своей квоты в форме повсеместно принимаемых иностранных валют (таких как доллар США, евро, иена или фунт стерлингов) или **специальных прав заимствования (СДР)**. Остальные три четверти вносятся в национальной валюте страны.

Размер **квот** пересматривается не реже, чем один раз в пять лет. В 2010 году был завершен 14-й Общий пересмотр квот, и страны-члены МВФ приняли решение о том, чтобы удвоить объем ресурсов МВФ по квотам до 477 млрд СДР. Увеличения квот в рамках Четырнадцатого пересмотра вступили в силу в январе 2016 года.

### Золотые авуары

Золотые авуары МВФ составляют приблизительно 90,5 млн тройских унций (2814,1 метрической тонны), что делает МВФ одним из крупнейших официальных держателей золота в мире. Однако Статьи соглашения МВФ жестко ограничивают использование этого золота. При условии одобрения большинством, составляющим 85 процентов от общих **прав голоса** стран-членов, МВФ **может осуществить продажу** золота или принять золото в качестве платежа от стран-членов, но Фонду запрещено покупать золото или заниматься другими операциями с золотом.

В декабре 2010 года МВФ завершил продажу 403,3 метрической тонны золота (примерно одной восьмой золотых авуаров Фонда), как было поручено Исполнительным советом в сентябре 2009 года. Ограниченная продажа золота была проведена с сильными защитными мерами, чтобы не нарушать работу рынка, и все продажи золота, включая прямые продажи официальным держателям, производились по рыночным ценам.

Прибыль от продажи золота МВФ в размере 4,4 млрд СДР была использована для создания обеспечительного фонда, являющегося одним из компонентов новой модели доходов МВФ, призванным поставить финансирование МВФ на устойчивую основу. Часть поступлений от продаж золота использована для субсидирования льготного финансирования стран с низкими доходами.

## Кредитный потенциал МВФ

МВФ может направлять полученные в счет квот авуары в национальных валютах стран, характеризующихся прочным финансовым положением, на финансирование [кредитования](#). Исполнительный совет МВФ производит отбор таких валют каждые три месяца. Эмитентами большинства таких валют являются промышленно развитые страны, однако в список валют включались и валюты стран с формирующимся рынком. Авуары МВФ в этих валютах, наряду с его собственными авуарами в СДР, составляют собственные используемые ресурсы МВФ. В случае необходимости МВФ может на временной основе привлекать заемные средства для пополнения этих ресурсов (см. ниже).

О сумме, имеющейся в распоряжении МВФ для немедленного предоставления новых (нелегальных) кредитов, позволяет судить его [потенциал будущих обязательств](#) (ПБО). Этот потенциал определяется имеющимися у Фонда пригодными для использования ресурсами (включая суммы, доступные в рамках постоянно действующего многостороннего соглашения о займах (см. ниже)), плюс прогнозируемой суммой погашения займов в течение предстоящих двенадцати месяцев за вычетом ресурсов, которые Фонд уже обещал предоставить в соответствии с действующими кредитными соглашениями, и пруденциального остатка.

## Соглашения о займах

МВФ имеет два постоянно действующих многосторонних [соглашения о займах](#) — Новые соглашения о займах (НСЗ) и Генеральные соглашения о займах (ГСЗ). МВФ может привести в действие эти соглашения, если он сочтет, что его ресурсов, поступающих в форме квот, может оказаться недостаточно для удовлетворения потребностей стран-членов, например, в случае серьезного финансового кризиса.

В 2011 году НСЗ были расширены с 38 млрд СДР до 370 млрд СДР, при увеличении числа участников этого механизма на 14 стран, при этом включался ряд стран с формирующимся рынком. Расширенные НСЗ приводились в действие десять раз на максимальный период в шесть месяцев и на полную сумму, при этом в последний раз они были приводились в действие начиная с 1 октября 2016 года.

В контексте достигнутой в декабре 2010 года договоренности о двукратном увеличении ресурсов Фонда по квотам в рамках Четырнадцатого общего пересмотра квот было принято решение о том, что должно быть произведено соответствующее сокращение НСЗ, которое приведет к изменению структуры кредитных ресурсов Фонда с уменьшением доли ресурсов по НСЗ и увеличением доли ресурсов по квотам. После оплаты увеличений квот в рамках 14-го Общего пересмотра квот в феврале 2016 года НСЗ были сокращены с 370 до 182 млрд СДР, а последнее приведение в действие было прекращено 25 февраля 2016 года.

После начала мирового кризиса МВФ заключил ряд двусторонних соглашений о займах и соглашений о покупке нот, чтобы дополнить свои ресурсы по квотам. Первый раунд заимствования на двусторонней основе прошел в 2009-2010 годы. Использование заимствований на двусторонней основе 2009-2010 годов прекратилось с 1 апреля 2013 года.

В 2012 году в связи с ухудшением экономической и финансовой ситуации в зоне евро ряд стран принял обязательства для дальнейшего увеличения ресурсов МВФ в рамках двусторонних соглашений о займах. По состоянию на 10 марта 2016 года сейчас

действует 34 соглашения на сумму эквивалентную 279 млрд СДР. Двусторонние соглашения о займах 2012 года первоначально были заключены на двухлетний срок с возможностью продления до двух раз на дополнительный годичный срок. Эти соглашения были продлены на один год в 2014 году и на дополнительный годичный срок в 2015 году с учетом сохранявшихся факторов уязвимости в мировой экономике. Эти ресурсы будут служить в качестве второй линии обороны после [ресурсов Фонда в рамках квот и ресурсов НСЗ](#).

### **Льготные кредиты МВФ и облегчение бремени задолженности**

Финансовая помощь МВФ странам с низкими доходами в настоящее время предоставляется в двух основных формах: ссуд под низкий процент в рамках [Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту \(ПРГТ\)](#) и облегчение бремени задолженности в рамках [Инициативы в отношении бедных стран с высоким уровнем задолженности \(ХИПК\)](#) и [Трастового фонда для ограничения и преодоления последствий катастроф \(Траст ККР\)](#). Эти ресурсы поступают за счет взносов стран-членов и самого МВФ, а не за счет взносов в счет квоты.

В июле 2009 года Исполнительный совет одобрил проведение коренных [реформ льготных механизмов](#), в том числе временно предоставил нулевую ставку по выплатам процентов по льготным кредитам всем странам с низкими доходами (впоследствии эта ставка была продлена до конца 2016 года), чтобы помочь им справиться с кризисом. Наряду с этими реформами, Фонд также хотел увеличить свой потенциал льготного кредитования в 2009–2014 годах путем мобилизации дополнительно 10,8 млрд СДР (примерно 14,8 млрд долл. США) в виде новых обязательств по предоставлению финансирования и 1,5 млрд СДР (примерно 2,3 млрд долл. США в расчете по чистой приведенной стоимости на конец 2008 года) в виде новых ресурсов на цели субсидирования.

В сентябре 2012 года Фонд [принял стратегию](#) для того, чтобы ПРГТ стал самоподдерживающимся, а также для содействия предоставлению льготных кредитов на сумму в среднем примерно 1¼ млрд СДР (примерно 2,0 млрд долл.) в год в более долгосрочной перспективе. Для предоставления ПРГТ финансовых ресурсов, необходимых для обеспечения этой стратегии, Исполнительный совет также утвердил второе частичное распределение общих резервов Фонда, связанных с разовой прибылью от продажи золота, в объеме 1,75 млрд СДР (примерно 2,4 млрд долларов). Условие этого распределения заключалось в том, что оно вступит в силу только после получения достаточных гарантий того, что государства-члены предоставят по крайней мере 1,575 млрд СДР (сумма, эквивалентная как минимум 90 процентам распределения) в качестве ресурсов для субсидий в рамках ПРГТ, либо за счет их доли в распределении, либо за счет других новых взносов. Такие гарантии были получены 10 октября 2013 года. К этой дате в общей сложности 156 государств-членов обязались внести средства, соответствующие 95 процентам распределения, и 136 государств-членов выплатили свои доли (86½ процента общей суммы распределения).

Трастовый фонд ПРГ-ХИПК был создан для облегчения бремени задолженности в рамках [Инициативы ХИПК](#) и субсидирования ставок по кредитам ПРГТ. Ресурсы, имеющиеся для этого трастового фонда, состоят из грантов и депозитов, которые обещали предоставить 93 государства-члена МВФ, а также взносов самого Фонда. Основная часть взносов МВФ поступает за счет вне рыночных операций с золотом, проведенных в течение 1999–2000 годов.

Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ) была предпринята в 2006 году и финансировались за счет двух трастовых фондов (МДРИ-I и МДРИ-II, в которых, соответственно, использовались собственные ресурсы МВФ в размере 1,5 млрд СДР на Счете специальных выплат (ССВ) и двусторонние ресурсы в размере 1,12 млрд СДР, перечисленные из ПРГТ. Трастовый фонд МДРИ-I предоставлял облегчение бремени задолженности странам (как ХИПК, так и не входящим в ХИПК), в которых доход на душу населения составляет не более 380 долл. США в год (на основе валового национального дохода за 2004 год). Трастовый фонд МДРИ-II предоставлял облегчение бремени задолженности странам ХИПК, в которых доход на душу населения превышает 380 долл. США в год. Поскольку долговых обязательства, которые соответствовали бы критериям облегчения бремени в рамках МДРИ, не оставалось, два трастовых фонда МДРИ в 2015 году были ликвидированы, а основная часть остатка средств в этих фондах, была передана ККРТ (см. ниже).

[Трастовый фонд для облегчения бремени задолженности после катастроф \(ПҚДР\)](#) был создан в июне 2010 года для облечения бремени задолженности после катастроф. Трастовый фонд сначала финансировался за счет собственных ресурсов МВФ в размере 280 млн СДР (эквивалентно приблизительно 384 млн долл. США). В 2015 году МВФ расширил Трастовый фонд ПҚДР, преобразовав его в Трастовый фонд для ограничения и преодоления последствий катастроф (Траст ККР), чтобы он мог принимать исключительные меры по облегчению бремени долга стран, которые сталкиваются с масштабными кризисами общественного здравоохранения, угрожающими жизни людей, экономической деятельности и внешней торговле в нескольких странах. Преобразованный Трастовый фонд к настоящему времени финансировал облегчение бремени задолженности на сумму в приблизительно 100 млн долл. США для стран, серьезно пострадавших от эпидемии лихорадки Эбола. Помимо использования ресурсов, оставшихся в Трастовом фонде ПҚДР (102 млн СДР) и от ликвидации Трастового фонда МДРИ-I (13 млн СДР), Фонд стремится привлечь взносы на двусторонней основе для надлежащего финансирования Траста ККР. В этой связи основная часть остатка средств (39 млн СДР) в Трастовом фонде МДРИ-II (который представляет собой двусторонние ресурсы), была переведена в ККРТ. Фонд также стремится привлечь дополнительные двусторонние взносы на сумму 150 млн долл., из них в отношении почти 89 млн долл. к настоящему времени были приняты обязательства, а 53 млн долл. были получены.

**Прямые гиперссылки на ресурсы МВФ**

[Финансовая деятельность МВФ](#)

[Финансы МВФ](#)

[Финансовые данные стран-членов](#)

[Финансовые ресурсы и ликвидность МВФ](#)