



## ГЕННАДИЙ ПАВЛОВИЧ РЫБАЛКО

25.12.1924 – 27.10.2012

Призван на службу в Красную армию в сентябре 1943 года. Младший лейтенант. Воевал в составе 254 запасной стрелковый полк 50 запасной стрелковой Литовской дивизии, 49 отдельного полка резерва офицерского состава. Награжден медалью «За победу над Германией в Великой Отечественной войне 1941-1945 гг.»

После войны – сотрудник Валютного управления Министерства финансов СССР. В 1980-е годы перешел на работу в НИФИ Минфина СССР.

**Выступил автором и соавтором следующих исследований по заказу Минфина СССР:**

- Проблемы перестройки валютно-финансового механизма СЭВ (1991)
- Проблемы формирования нового механизма валютно-финансового взаимодействия России с зарубежными странами на межгосударственном уровне и участия в международных организациях (1994)

Автор книг и учебников для работников финансово-банковских органов, преподавателей, аспирантов и студентов экономических факультетов.



Фрагмент из справочника

## **ВАЛЮТЫ СТРАН МИРА**

**Под ред. М. Борисова, Г. П. Рыбалко, О.В. Можайскова.  
Москва: Финансы и статистика, 1987**

*Даны основные сведения о валютах всех стран и территорий мира. Приводится ряд статей справочного характера о международных валютных организациях, валютных зонах, рынках золота и т. д. В сводных таблицах показаны за ряд лет валютные курсы, добыча золота, золотовалютные резервы.*

*Для экономистов, занимающихся валютными расчетами, работников финансово-банковских органов.*

### **Европейская валютная система**

Европейская валютная система (ЕВС) – созданный в рамках Европейского экономического сообщества механизм, официальная цель которого – достижение стабильности валютных отношений между странами Сообщества. ЕВС начала функционировать 13 марта 1979 г. (соглашение о ЕВС подписано в декабре 1978 г.).

В ЕВС участвуют восемь из двенадцати стран – членов ЕЭС: Бельгия, Дания, Ирландия, Италия, Люксембург, Нидерланды, Франция и ФРГ. Великобритания, которая в начале действия ЕВС отложила свое вступление в нее на неопределенное время, по-прежнему остается вне механизма регулирования курсов, хотя фунт стерлингов входит в состав корзины европейской валютной единицы (ЭКЮ). Такой же статус у греческой драхмы.

Образование ЕВС было обусловлено нарастанием торгово-экономических противоречий между США, ЕЭС и Японией, чему в немалой степени способствовало резкое обесценение доллара США в 1978–1979 гг. Западноевропейские страны были заинтересованы в создании коллективного валютного механизма, который хотя бы частично ограничивал разрушительные для мировой торговли колебания курса доллара, а в перспективе мог бы стать противовесом засилью доллара в международной валютной сфере.

Планы валютной интеграции, воплощенные в ЕВС, предполагали координацию денежно-кредитной политики стран-участниц между собой и их единую валютную политику по отношению к остальному миру, а также развитие ЭКЮ в региональное резервное и платежное средство, стабилизацию валютных курсов и создание единого эмиссионного института. За восемь первых лет действия ЕВС реализация этих планов, по существу, не началась, за исключением относительно успешного функционирования механизма ограниченных колебаний валют стран – участниц ЕВС. Однако последнее объяснялось в основном внешними для ЕВС факторами, в частности завышенным курсом доллара при заниженном курсе немецкой марки ФРГ, являющейся главной валютой ЕВС, общим ослаблением в последние годы темпов инфляции в связи со снижением цен на нефть и другое импортируемое западноевропейскими странами сырье. Наличие механизма регулирования валютных курсов не превратило ЕВС в зону валютной стабильности.

За 1979-1986 гг. осуществлены десять пересмотров фиксированных курсовых соотношений в ЕВС. Отличие этих, пересмотров от обычных девальваций и ревальваций денежных единиц состоит в коллективном согласовании новых центральных курсов и их более четкой ориентации на соотношения экономических показателей, в первую очередь темпов инфляции, отдельных стран. В то же время появилась новая проблема адаптации к экономической и валютной структуре ЕЭС стран-членов с менее развитой экономикой: Греции, Испании и Португалии.

Предыстория ЕВС, В 1960–1975 гг. применялась европейская расчетная единица (ЕРЕ) с золотым содержанием, равным тогдашнему содержанию доллара США (0,888671 г чистого золота), имела твердые соотношения с валютами стран «Общего рынка». В 1975 г. она была заменена ЕРЕ, рассчитываемой в виде корзины валют стран ЕЭС: в 1975 г. – по операциям Европейского инвестиционного банка, в 1976 г. – по расчетам Европейского объединения угля и стали, в 1978 г. – при исчислении бюджета ЕЭС и связанных с ним расчетов, в 1979 г. – в таможенной статистике и при фиксировании сельскохозяйственных цен в ЕЭС. ЭКЮ стала преемницей последит ЕРЕ как по методу исчисления, так и по цифровому значению. Ей для валютных операций функционировала с 1975 г., имела твердые соотношения с валютами стран ЕЭС, основывавшиеся на их центральных курсах в СДР, применялась для расчетов по задолженности, связанной с валютными интервенциями; с 1979 г. заменена ЭКЮ.

С 24 апреля 1972 г. была введена в действие система относительно узких колебаний взаимных курсов валют стран «Общего рынка» («европейская валютная змея»). Расхождение между курсами любых двух валют стран ЕЭС на любой данный момент не должно было выходить за пределы  $\pm 2,25\%$  их взаимных паритетов, рассчитанных через центральные курсы к доллару, установленные Вашингтонским соглашением от 18 декабря 1971 г. Максимально допускаявшиеся отклонения курсов валют стран ЕЭС по отношению к доллару США и другим валютам третьих стран составляли по Вашингтонскому соглашению  $\pm 2,25\%$ , или  $4,5\%$  в обе стороны от паритета.

С целью удержания колебания валютных курсов в установленных пределах использовались интервенционные операции центральных банков на валютных рынках. Связанная с такими операциями задолженность центральных банков друг другу могла погашаться через два, а в отдельных случаях – через пять месяцев. С 6 апреля 1973 г. начал действовать Европейский фонд валютного сотрудничества (ЕФВС), в задачу которого входило обеспечение функционирования валютного механизма «Общего рынка» и предоставление в этих целях краткосрочных кредитов.

После очередного обострения валютного кризиса весной 1973 г. страны ЕЭС отказались от поддержки курса доллара на фиксированном уровне. Валюты стран ЕЭС, связанные между собой твердыми соотношениями, образовали систему «коллективного плавания» по отношению к доллару США и другим валютам.

Первоначально участницами «европейской валютной змеи» были шесть стран: Бельгия, Италия, Люксембург, Нидерланды, Франция и ФРГ. С 1 мая по 23 июня 1972 г. в этой системе участвовали также Великобритания, Ирландия и Дания; с 23 мая 1972 г. к ней присоединилась Норвегия, которая оставалась в системе до 12 декабря 1978 г.; 10 октября 1972 г. в нее вернулась Дания; 22 января 1973 г. вышла после введения двойного валютного рынка Италия; 19 марта 1973 г. присоединилась Швеция, остававшаяся в системе до 29 августа 1977 г.; Франция участвовала в системе с 24 апреля 1972 по 19 января 1974 г. и с 10 июля 1975 по 15 марта 1976 г. Таким образом, к моменту создания ЕВС в - системе «европейской валютной змеи» принимали участие только пять стран.

Европейская валютная единица – European Currency W (ЭКЮ) представляет собой корзину валют стран – участниц ЕЭС, включая фунт стерлингов и драхму. Доля каждой валюты в корзине определена исходя из ее удельного веса во взаимной торговле, размера национального дохода и участия страны в механизме кредитной помощи. Эти доли подлежат пересмотру не реже одного раза в 5 лет. После первого такого пересмотра в сентябре 1984 г. самым весомым компонентом ЭКЮ осталась немецкая марка ФРГ (32%), за которой следовали франц, франк (19,0%), фунт стерлингов (15,0%), голландский гульден (10,1%),

итальянская лира (10,2%), бельгийский франк (8,2%), датская крона (2,7%), ирландский фунт (1,2%), драхма (1,3%), люксембургский франк (0,3%).

ЭКЮ объявлена центром ЕВС и служит: а) эталоном стоимости для; валют-участниц при установлении между ними обменных курсов; б) «индикатором» отклонений валютных курсов от центральных значений; при отклонении курса национальной валюты в ЭКЮ на 75% от допустимых пределов отклонений взаимных курсов ( $\pm 2,25\%$ ) принимается одна из следующих мер: интервенции в поддержку курса, пересмотр центральных курсов, изменение экономической политики или проведение общих консультаций; при достижении курсам пределов на уровне  $\pm 2,25\%$  интервенции обязательны; в) счетной единицей в операциях по интервенированию и межгосударственным кредитам, предоставляемым на эти цели, а также в счетоводстве всех подразделений ЕЭС; г) резервным средством для стран – участниц ЕВС; д) средством расчетов между валютными органами стран ЕВС (пока в этой функции ЭКЮ выступает только в операциях, указанных в п. «в»).

Европейская валютная единица с перечисленными выше функциями предназначена для использования на межгосударственном и региональном уровне. Это – так называемая «официальная» ЭКЮ, которая выпускается в обмен на определенную долю (до настоящего времени 20%) золотых и долларовых резервов стран – участниц ЕВС. В частный платежный оборот такие ЭКЮ не попадают. Их эмиссию осуществляет ЕФВС. Депонирование резервов в ЕФВС осуществляется на основе возобновляемых ежеквартально соглашений «своп», что сохраняет право собственности на депонируемые резервы за центральными банками соответствующих стран. Золото в этих целях оценивается по рыночной цене, средней за 6 предшествующих месяцев, или средней за предпоследний день расчетного периода (в зависимости от того, какая цена ниже); доллары – по текущему рыночному курсу. Сумма эмиссии «официальных» ЭКЮ составила на конец 1985 г. 46,7 млрд.

В соответствии с соглашением о ЕВС к концу второго года действия системы ЕФВС предполагалось преобразовать в Европейский валютный фонд (ЕВФ), который должен был принять на себя управление общими валютными резервами, эмиссию ЭКЮ и урегулирование на многосторонней основе всех расчетов между центральными банками в рамках ЕВС. Однако противоречия между основными участниками ЕВС, несогласованность их экономической политики и неравномерность их экономического развития помешали превращению ЭКЮ в общеевропейскую валюту, и ЕВФ как центральный эмиссионный институт так и не был создан.

«Частная», или «коммерческая», единица ЭКЮ по стоимости равна «официальной», но эмитируется на другой основе. Коммерческие банки выдают кредиты в ЭКЮ или вкладывают средства в выраженные в ЭКЮ ценные бумаги, предварительно обеспечив себя Депозитами в ЭКЮ или валютах, составляющих корзину ЭКЮ. Операции на рынке «коммерческих» ЭКЮ начались в 1981 г. К середине 1986 г. сумма банковских кредитов в ЭКЮ составила 45,6 млрд. долл., в том числе небанковским заемщикам – 8,7 млрд. долл. (преобладают, таким образом, операции межбанковского сектора). Привлекательность ЭКЮ и для заемщиков, и для кредиторов заключается в возможности ограничивать риски, связанные с колебаниями валютных курсов и процентных ставок. Особенно целесообразно использование ЭКЮ для расчетов по экспорту в страны «Общего рынка». Развитию рынка «коммерческих» ЭКЮ способствует Скрытый в октябре 1986 г. международный клиринговый центр по Операциям в ЭКЮ При Банке международных расчетов (БМР) в Базеле.

### **Международный валютный фонд**

Международный валютный фонд – межправительственная, валютно-кредитная организация, предназначенная для регулирования валютных отношений между государствами-членами и предоставления им краткосрочных кредитных ресурсов при валютных затруднениях, связанных с неуравновешенностью платежных балансов. МВФ начал операции с 1 марта 1947 г. в качестве специализированного органа ООН на основе соглашения, принятого представителями 44 стран на Международной валютно-

конференции ООН в июле 1944 г. в Бреттон-Вудсе (США) и вступившего в силу с 21 декабря 1945 г. Советский Союз, принимавший участие в Бреттон-Вудской конференции, не ратифицировал соглашение о МВФ и не вступил в состав его членов. В первоначально принятый Устав МВФ были в дальнейшем внесены две серии поправок, вступивших в силу 28 июля 1969 г. и 1 апреля 1978 г.

Капитал МВФ образуется из взносов стран-членов в соответствии с устанавливаемой для каждой страны квотой, которая определяется с учетом ее экономического потенциала и места в мировой экономике. В начале деятельности МВФ в 1947 г. в него входило 49 стран, и общая сумма квот составляла 7,7 млрд.

## **СПРАВОЧНО.**

До декабря 1971 г. все операции Фонда выражались в долл. США, в дальнейшем они стали выражаться в СДР (см. Социальные права заимствования в Международном валютном фонде); до июля 1974 г. 1 СДР был равен по золотому содержанию (0,888671 г) доллару США до его девальвации в декабре 1971 г.; в связи с девальвациями доллара в 1971 и 1973 гг. его соотношение с СДР составляло с декабря 1971 по январь 1973 г. 0,8571 долл. за 1 СДР и с февраля 1973 по июнь 1974 г.  $t^* 1,20635$  долл. за 1 СДР. С июля 1974 г. соотношение СДР с долларом определяется ежедневно на основе валютной корзины (в мае 1987 г. – 1,28658 долл. за 1 СДР).

В результате увеличения числа стран – членов Фонда до 161 к концу 1986 г. и нескольких общих для всех стран повышений квот его капитал возрос к концу 1986 г. до 89 988 млн. СДР. Общие пересмотры квот, которые в соответствии с Уставом должны осуществляться реже чем раз в пять лет, проводились восемь раз: в 1952 г., 1956 г. (в обоих случаях общая сумма квот не изменялась), 1959 г. (общая сумма квот составила в конце года 14,0 млрд. СДР), 1966 г. (20,6 млрд. СДР), 1970 г. (28,4 млрд.), 1978 г. (39,0 млрд.), 1980 г. (59,6 млрд.) и в 1984 г. (89,3 млрд. СДР). Капитал Фонда хотя и увеличился с 1970 г. номинально более чем в три раза, в реальном выражении практически не изменился, поскольку за этот период средний уровень мировых цен в долларах возрос также приблизительно в три раза.

Голоса в руководящих органах МВФ распределяются между странами исходя из размеров квот. Каждая страна имеет 250 голосов плюс один голос на каждые 100 тыс. СДР ее квоты. Кроме того, при голосовании по некоторым вопросам страны-кредиторы дополнительно получают один голос на каждые 400 тыс. долларов займов, предоставленных ими на день голосования за счет соответствующего уменьшения числа голосов стран-должников. Решения в руководящих органах Фонда принимаются, как правило, большинством поданных голосов, а по отдельным вопросам – квалифицированным большинством в 70% голосов. Для (принятия решений по важнейшим вопросам (например, при изменении условий соглашения о МВФ, пересмотре квот, по ряду вопросов функционирования СДР, по вопросам курсовой политики) требуется не менее 85% всех голосов.

Основная сумма квот и наибольшее число голосов в МВФ принадлежат ряду промышленно развитых капиталистических государств: страны так называемой «группы десяти» – США, Великобритания, ФРГ, Франция, Япония, Канада, Италия; Нидерланды, Бельгия, Швеция – располагают квотами в общей сумме 49,5 млрд. СДР, или 55,4% совокупной величины всех квот, и имеют 53,5% голосов в органах управления Фонда.

Такое распределение голосов ставит в неравноправное положение страны, входящие в эту организацию. Располагая в органах управления МВФ подавляющим большинством голосов, США и несколько других крупнейших капиталистических государств имеют возможность полностью контролировать и направлять деятельность Фонда исходя из своих интересов. В частности, механизм МВФ используется американским империализмом для сохранения привилегированного положения доллара США в мировой валютной системе. США фактически обладают в Фонде единоличным правом вето, поскольку для принятия основных решений в этой организации требуется 85% голосов, а на долю США приходится свыше 19% всех голосов. В то же время развивающиеся страны, составляющие около 85% числа участников МВФ, располагают лишь 39% числа голосов и поэтому занимают

в Фонде практически бесправное положение. Практика подтверждает, что принимаемые в рамках МВФ решения по всем важным валютным вопросам фактически разрабатываются и утверждаются в узком кругу западных держав – «группы десяти» или даже «группы семи» во главе с США, Соглашением о МВФ первоначально предусматривалось, что взносы в капитал Фонда должны производиться частично золотом и частично в национальной валюте страны-члена; оплата золотом составляла 25% квоты. В соответствии с поправками к Уставу МВФ, вступившими в силу с 1 апреля 1978 г., оплата указанных 25% квоты должна производиться в СДР или в определяемых Фондом валютах стран-членов.

МВФ осуществляет кредитные операции только с официальными органами стран-членов – казначействами, центральными банками, стабилизационными фондами, которые согласно Уставу могут получать в МВФ средства в иностранной валюте, предоставляемые, как правило, для целей, связанных с покрытием временного дефицита платежного баланса. Иностранная валюта предоставляется Фондом странам-членам в форме обмена этой валюты на национальную валюту страны-заемщика. При этом максимальный размер предоставляемых средств зависит в основном от размера квоты страны-заемщика. В пределах разницы между величиной квоты и наличием данной национальной валюты в распоряжении МВФ (так называемой резервной доли) иностранная валюта может быть получена страной-членом без каких-либо ограничений. Обычно эта доля составляет около 25% квоты, т. е. равна взносу страны в СДР (или в иностранной валюте). Без ограничений страна может получить также кредит на сумму иностранной валюты, которую она ранее предоставила займы Фонду. Общая сумма, эквивалентная резервной доле страны и займам, выданным ею Фонду, рассматривается как резервная позиция страны в МВФ и не подлежит выкупу. Предоставление кредитных ресурсов сверх суммы, эквивалентной резервной позиции страны, зависит от решения Директората Фонда и обычно связано с требованием проведения определенных финансово-экономических мероприятий правительством соответствующей страны. Рекомендации МВФ, которые он навязывает развивающимся странам, обычно предусматривают девальвацию национальных валют, сокращение производства, уменьшение государственных ассигнований на социальные нужды, что зачастую приводит к росту цен в этих странах и увеличению безработицы. МВФ может ограничивать или лишать страну права пользоваться его ресурсами, если он сочтет, что страна использует предоставляемые ей средства способом, противоречащим целям Фонда, или не выполняет его предписаний. Соглашением о МВФ предусматривается, что размеры предоставляемых отдельным странам средств не должны превышать 200% квоты, хотя на практике это положение не во всех случаях соблюдается. Обычно средства Фонда предоставляются странам в форме четырех кредитных долей, каждая из которых равна 25% квоты данной страны, с более жестким контролем для каждой последующей доли.

Сроки погашения кредитов Фонда заранее не устанавливаются. В соответствии с применяемой с 1952 г. практикой кредиты Фонда предоставляются обычно на срок до 3-5 лет. Помимо разового комиссионного сбора в размере 0,5% от суммы сделки заемщик уплачивает Фонду проценты за полученные кредиты. До июля 1974 г. процентные ставки исчислялись в зависимости от размера задолженности по отношению к квоте и срока пользования ресурсами МВФ и составляли от 2 до 5% годовых; с июля 1974 г. их размер в зависимости от срока кредита составлял от 4 до 6%. В марте 1985 г. базисная процентная ставка по кредитам Фонда повышена до 7%. Уплата комиссий и процентов должна, как правило, производиться в СДР, однако в отдельных случаях могут допускаться платежи в валютах стран-членов или в национальной валюте. Страны погашают кредиты МВФ путем выкупа у него своей национальной валюты на конвертируемые валюты. Задолженность заемщика автоматически уменьшается, если его национальная валюта, имеющаяся у МВФ, покупается каким-либо другим государством-членом. Кроме того, заемщик обязан в конце каждого финансового года (30 апреля) частично выкупать у МВФ свою национальную валюту, если в течение года у него происходит рост валютных резервов.

С 1952 г. МВФ практикует заключение соглашений о так называемых резервных кредитах (stand-by arrangements), которые предоставляются обычно на срок до 12 месяцев, но могут

продлеваться до 3 лет и используются странами-членами для определенных согласованных с Фондом целей. По этим соглашениям страна-член получает право автоматически и в любое время получить у МВФ иностранную валюту в обмен на национальную в пределах заранее согласованной суммы и в течение оговоренного периода.

С февраля 1963 г. в практику введена так называемая система компенсационного финансирования, предусматривающая предоставление Фондом специальных краткосрочных кредитов на сумму до 85% квоты на срок не свыше 5 лет для финансирования дефицитов платежных балансов стран-членов, связанных с непредвиденным снижением их экспортной выручки, главным образом из-за падения мировых цен на отдельные сырьевые товары. С 1 мая 1981 г. механизм компенсационного финансирования стал включать финансирование дефицитов в связи с повышением стоимости импорта зерновых – до 83% квоты по каждому из двух видов компенсационного финансирования в пределах 105% в совокупности по обоим видам. С июня 1969 г. действует также специальная система финансирования буферных запасов, образуемых странами-членами в целях стабилизации цен на отдельные сырьевые товары, в том числе олово, какао, каучук, сахар; специальные кредиты для этих целей могут предоставляться на срок до 3–5 лет и не должны превышать 45% квоты страны.

С сентября 1974 г. введена система «расширенного финансирования» для стран, испытывающих значительные и длительные нарушения платежных балансов структурного характера при этом средства предоставляются в течение не более 3 лет, их общая сумма не должна превышать 140% квоты, и погашение производится 12 равными взносами в течение 4,5–10 лет после получения кредита. Действовавшая с февраля 1979 г. система «дополнительного финансирования» предусматривала использование Фондом заемных средств для предоставления их отдельным странам, испытывающим серьезные платежные затруднения, для которых было недостаточно обычных его кредитов. В мае 1981 г. введена политика кредитных программ «расширенного доступа» к ресурсам Фонда, по своим задачам являющаяся продолжением системы «дополнительного финансирования» и предназначенная для отдельных стран, дефицит платежного баланса которых намного превышает их квоту. Эти средства выдаются обычно на срок 1–3 года с рассрочкой погашения, и их предоставление обуславливается принятием страной определенных экономических обязательств. Максимальные размеры этих кредитов, периодически пересматриваемые Фондом, были снижены в конце 1983 г. со 150% квоты в год, или 450% за три года (при особых обстоятельствах – 600% квоты), до 102% (при особых обстоятельствах – 125%) квоты в год и соответственно за трехлетний период – до 306 и 375% квоты при общем «кумулятивном лимите», учитывающем задолженность по ранее предоставленным кредитам, соответственно 408 и 500% квоты. В 1987 г. действовали годовые лимиты в размере 90 или 110%, трехлетние – 270 или 330%, по всем видам кредитования – 400 или 440% квоты – действие кредитных программ «расширенного доступа» продлено до 1987 г. с ежегодным пересмотром их условий. Ресурсы Фонда состоят из собственных и заемных средств. Помимо взносов стран-членов в национальных валютах собственные средства Фонда включают специальные права заимствования (СДР) и золотые резервы. Фонд распределил между странами шесть выпусков СДР (в январе 1970, январе 1971, январе 1972, январе 1979, январе 1980, январе 1981 г.) на общую сумму 21,4 млрд. СДР. Золотые резервы в Фонде были в основном созданы за счет первоначально предусматривавшихся вступительных взносов стран в золоте; в 1977–1980 гг. Фонд продал из своих запасов по официальной цене (35 СДР за 1 тройскую унцию) около 25 млн. унций золота странам-членам пропорционально их квотам; одновременно в 1976–1980 гг. Фонд реализовал также около 25 млн. унций золота на аукционах по рыночным ценам. В конце 1984 г. золотые резервы Фонда составляли около 3,2 тыс. т, или 3,62 млрд. СДР по цене 35 СДР за 1 унцию золота (32,53 млрд. СДР по рыночной цене золота), МВФ может использовать для временных целей также заемные средства в валютах стран-членов с согласия последних. Впервые заемные средства были привлечены Фондом в рамках так называемого общего соглашения о займах (General Arrangements to Borrow), действующего с октября 1962 г., с участием ведущих промышленно развитых капиталистических стран, входящих в «группу десяти»; с июня 1964 г. в этой системе (до 1984 г.)

ассоциированного члена) участвует Швейцария, не являющаяся членом Фонда. Первоначально соглашение было заключено на 4 года, затем неоднократно продлевалось. Странам – участницам этого соглашения МВФ предоставляет займы на 3-5 лет из образованного ими специального фонда в национальных валютах соответствующих стран. Первоначально этот фонд составлял 6,5 млрд. СДР, (без участия Швейцарии). В результате пересмотра в декабре 1983 г. условия соглашения в его члены была включена Швейцария и общая сумма Фонда увеличена до 17 млрд. СДР; одновременно Фонд получил право при определенных условиях предоставлять из этих средств кредиты также странам, не участвующим в данном соглашении.

В соответствии с соглашением о МВФ одна из его основных задач – регулирование и поддержание устойчивости паритетов валют стран-членов. По прежним правилам, вступая в Фонд, страна была обязана согласовать с ним официальный паритет своей валюты в золоте и долларах США и не допускать высшего и низшего пределов отклонений официальных курсов более чем на 1% от согласованного паритета. Изменения официальных валютных паритетов стран-членов могли производиться только по согласованию с Фондом, который не должен был возражать при изменении паритета до 10%, но мог отказать в изменении паритета в более значительных размерах. Правила Фонда запрещали также официальным органам стран-членов производить операции с золотом по ценам, отклоняющимся от официальной цены золота. Однако на практике указанные положения зачастую нарушались. Многие страны-члены длительное время не имели согласованных с Фондом валютных паритетов) в ряде стран сохранялась множественность курсов в связи с нереальностью официальной цены золота Фонду не удалось обеспечить ее повсеместное применение. Правила МВФ требуют от государств-членов, чтобы они проводили политику, направленную на устранение валютных ограничений. Однако большинство стран продолжают их сохранять. В начале 1984 г. только 60 стран, т. е. менее половины всех его членов, приняли обязательства, предусматривающие отказ от введения ограничений по текущим валютным операциям без согласования с Фондом.

В условиях обострившегося в начале 70-х годов валютного кризиса капитализма США и другие западные страны отказались от соблюдения основных положений Бреттон-вудского соглашения, в том числе о согласовании и поддержании на устойчивом уровне паритетов своих валют. С 15 августа 1971 г. США прекратили обмен долларов на золото по официальной цене и в дальнейшем дважды (в декабре 1971 г. и в феврале 1973 г.) девальвировали свою валюту. Широкое распространение получила практика свободно колеблющихся (плавающих) курсов.

В соответствии с Вашингтонским соглашением от 18 декабря 1971 г. страны «группы десяти», а также Швейцария самостоятельно договорились о введении новых паритетных соотношений между их валютами и о расширении пределов отклонений официальных курсов с 1 до 2,25 % в ту и другую сторону от паритетов. Основываясь на Вашингтонском соглашении, МВФ утвердил соответствующие рекомендации для стран-членов, предусматривавшие, в частности; возможность введения вместо валютных паритетов временных «центральных» курсов, а, также расширения пределов отклонений официальных курсов до  $\pm 2.25\%$  От паритетных или центральных курсов;

Для подготовки проектов валютной реформы в сентябре 1972 г. был создан специальный Комитет Совета управляющих МВФ по реформе международной валютной системы и другим связанным с этим вопросам. Комитету, состоявшему из министров финансов 20 стран – членов Фонда («комитету двадцати») и просуществовавшему до июня 1974 г., не удалось подготовить согласованного проекта валютной реформы. С сентября 1974 г. этими вопросами продолжает заниматься так называемый Временный комитет Совета управляющих МВФ, состоящий из министров финансов стран, входивших в «комитет двадцати»; кроме того, комитет должен осуществлять наблюдение за валютными курсами, платежными балансами и принимать меры в случае неожиданных потрясений в капиталистической валютной системе. В 1974 г. в рамках МВФ и МБРР был учрежден объединенный Комитет по развитию на уровне министров финансов для рассмотрения вопросов «передачи реальных ресурсов» из

промышленно развитых капиталистических стран в развивающиеся государства.

В январе 1976 г. на сессии Временного комитета МВФ, состоявшейся в столице Ямайки Кингстоне, были согласованы основные положения поправок к Уставу Фонда, которые вступили в силу с 1 апреля 1978 г. Поправки к Уставу МВФ касаются в основном вопросов золота, валютных курсов и размеров квот стран-членов в капитале Фонда. В соответствии с проводимой США политикой демонетизации золота отменена официальная цена золота, оно исключено из расчетов между МВФ и членами Фонда, проводится постепенная реализация золотого запаса МВФ, в том числе путем продажи по рыночной цене. Одновременно предусматривается повышение роли СДР в качестве резервного актива в международной валютной системе. Новые правила в отношении валютных курсов предусматривают первоначально возможность сохранения странами существующей системы плавающих валютных курсов без ограничения пределов их изменений либо установления и поддержания соотношения национальной валюты к СДР или другой единице (кроме золота); в дальнейшем большинством в 85% голосов может быть введен режим паритетных курсов национальных валют по отношению к СДР или другой такой единице (кроме золота и национальной валюты), с пределами отклонений фактических курсов от паритета в размере  $\pm 4,5\%$ .

Развивающиеся страны, постоянно выступая с критикой деятельности МВФ, предлагают осуществить реформу существующей международной валютной системы. Этому всячески препятствуют США и их союзники, стремящиеся в целом сохранить функционирующий на базе МВФ валютный механизм, отвечающий их интересам, и ограничиться разрабатываемыми в рамках «группы десяти» некоторыми несущественными изменениями в области кредитных валютных операций.

До начала 80-х годов деятельность МВФ была в целом направлена на поддержание валют ведущих капиталистических стран: из общей суммы выданных средств на долю промышленно развитых стран в 1947-1986 гг. пришлось около 30%, в том числе в период 1947-1980 гг. – около 55%; при этом пять из них получили 26% всех кредитов Фонда. В 80-е годы его кредитами были вынуждены пользоваться преимущественно развивающиеся страны.

Руководящими органами МВФ являются Совет управляющих и Директорат. Совет управляющих как высший орган решает принципиальные вопросы деятельности МВФ. Он состоит из управляющих и их заместителей, назначаемых каждым государством-членом. Сессия Совета управляющих собирается один раз в год.

Директорат как исполнительный орган МВФ занимается его текущими делами. В состав Директората входят 20 директоров-исполнителей; 5 из них назначаются странами с наибольшими квотами, 15 избираются остальными странами с учетом принципа географического представительства. Директора-исполнители назначают директора-распорядителя, который, не имея права голоса, председательствует на заседаниях Директората. Местопребывание Вашингтон (США).

## **Многосторонние расчеты в переводных рублях**

Система многосторонних расчетов в переводных рублях введена по соглашению, подписанному 22 октября 1963 г. представителями правительств стран – членов Совета Экономической Взаимопомощи: Болгарии, Венгрии, ГДР, Монголии, Польши, Румынии, Советского Союза и Чехословакии; к этой системе расчетов присоединились в 1976 г. Куба и в 1981 г. Вьетнам. Указанным соглашением была создана новая международная валюта – переводный рубль, содержащий 0,987412 г чистого золота.

Органом, осуществляющим многосторонние расчеты в переводных рублях, является Международный банк экономического сотрудничества (см.). Создание переводного рубля, введение многосторонних расчетов и образование МВЭС неразрывно связаны между собой и служат взаимно дополняющими элементами системы расчетов между странами – членами МВЭС.

Начиная с 1 января 1964 г. расчеты, обусловленные двусторонними и многосторонними

соглашениями и отдельными контрактами о взаимных поставках товаров, а также соглашениями о других платежах между указанными странами, производятся в переводных рублях через МВЭС с участием банков стран – членов МВЭС на основе следующих принципов:

- расчеты осуществляются по текущим счетам уполномоченных банков в переводных рублях, открываемым в МВЭС или по согласованию с ним в других уполномоченных банках; на эти счета зачисляются все поступления в пользу банка – владельца счета включая суммы кредитов, полученных им от МВЭС;
- платежи производятся в пределах имеющихся у каждого уполномоченного банка средств на его счете в переводных рублях, которыми соответствующая страна может свободно распоряжаться для расчетов с другими странами – участницами Соглашения;
- каждая страна при заключении торговых соглашений должна обеспечивать сбалансирование поступлений и платежей в переводных рублях в целом со всеми другими странами-членами в пределах календарного года или другого периода, согласованного странами – членами Банка; при сбалансировании учитывается создание или использование возможных резервов в переводных рублях, а также кредитные операции;
- собственные и заемные средства банков стран-участниц в переводных рублях разграничиваются, для чего этим банкам открываются отдельные счета, на которых хранятся средства, принадлежащие указанным банкам, и отдельные ссудные (кредитные) счета, на которых учитывается задолженность по полученным такими банками кредитам в МВЭС;
- преимущественной формой расчетов по внешнеторговым операциям является инкассо с немедленной оплатой (с последующим акцептом) – наиболее оперативная форма расчетов, основанная на взаимном доверии стран-участниц. Могут применяться и другие формы расчетов (инкассо с предварительным акцептом, аккредитивы, переводы и др.).

Товарораспорядительные и платежные документы банк страны-экспортера направляет непосредственно банку страны-импортера, а в МВЭС предъявляет сводное платежное требование. Банки стран-участниц ежедневно сообщают МВЭС сведения по установленной форме с указанием сумм требований (выручки) или сумм платежей в пользу банков стран-экспортеров. С 1 января 1987 г. МВЭС обеспечивает также расчетное обслуживание (и кредитование) создаваемых странами – членами СЭВ совместных производственных объединений и хозрасчетных предприятий, смешанных фирм, участвующих в реализации Комплексной программы научно-технического процесса стран – членов СЭВ до 2000 года (КП НТП).

Многосторонние расчеты в переводных рублях могут осуществляться также странами, не являющимися членами МВЭС; в этих случаях порядок и условия расчетов в переводных рублях определяются Советом Банка по договоренности с заинтересованными странами. В октябре 1972 г. были пересмотрены и усовершенствованы условия участия стран, не являющихся членами МВЭС, в системе расчетов в переводных рублях, в 1976 г. указанные условия были дополнительно уточнены. Расчеты этих страна со странами-членами МВЭС в переводных рублях могут осуществляться в принятых в международной практике формах (инкассо, аккредитив платежное поручение и т. д.) как на многосторонней, так и на двусторонней основе. Такие расчеты могут производиться по отдельным торговым сделкам и по всему товарообороту с некоторыми или со всеми странами – членами СЭВ. Для облегчения расчетов МВЭС может при необходимости предоставлять участвующим в расчетах банкам кредиты в переводных рублях сроком до трех лет по льготным процентным ставкам (1,5% годовых). При расчетах банков стран-нечленов по всему их товарообороту со всеми странами-членами МВЭС они могут получать кредиты и размещать депозиты в переводных рублях на тех же условиях, которые действуют и во взаимоотношениях между странами- членами Банка. В 1977 г. МВЭС и Народным банком Югославии были подписаны соглашения об условиях проведения расчетов в переводных рублях.

Переводный рубль используется также в системе расчетов по неторговым платежам между странами – членами МВЭС. Эти расчеты, связанные с реализацией товаров и услуг по розничным ценам и тарифам, производятся по отдельным счетам в национальных валютах в банках стран – членов МВЭС на основе соглашений между этими странами по неторговым

платежам; указанные счета могут пополняться со счетов в переводных рублях с пересчетом по курсам и коэффициенту для неторговых платежей.

Система расчетов в переводных рублях обеспечивает надежное обслуживание постоянно расширяющихся экономических связей между странами – членами СЭВ. В соответствии с Комплексной программой дальнейшего углубления и совершенствования сотрудничества и развития социалистической экономической интеграций стран – членов СЭВ проводятся мероприятия по укреплению и усилению роли социалистической коллективной валюты.