



# МВФ та Україна

# Позиція України у Фонді

- Квота 2,011.8 mln. SDR (0.42%) від загальної кількості
- Заборгованість на 30.10.2020 7,594.7 mln. SDR (8.74%) загальної заборгованості всіх країн перед Фондом.
- 4 найбільших боржника Фонду: Аргентина, Україна, Греція, Єгипет.

# три основні функції Фонду

- Нагляд та моніторинг за світовою економікою та економікою окремих країн (surveillance)
- ***Надання фінансової допомоги країнам-членам (lending)***
- Дослідження та надання технічної допомоги країнам-членам (capacity development)

## ***Надання фінансової допомоги країнам-членам (lending)***

- - Згладжування шоків, для економік країн-членів, та запобігання дефолтів та ефекту розповсюдження кризи на інші країни;
- - Розблокування іншого фінансування;
- Допомога в запобіганні економічних та фінансових криз в країнах-

# Які програми підтримує Фонд

- Пільгові програми (0%) для найбільш бідних країн (для особливо бідних країн в окремих випадках можливе списання боргу)
- Програми Stand-by
- Програми розширеного кредитування (EFF)
- Гнучка кредитна лінія (FCL)
- Превентивна кредитна лінія (PLL)
- Інструмент прискореного кредитування для надання екстреної допомоги (RFI)

# Основні критерії для отримання фінансування що значно перевищують квоту та політика щодо боржників

- Критерії виняткового доступу до кредиту (значний розрив платіжного балансу, але стійкість боргу у довгостроковому періоді, можливість виходу на міжнародні фінансові ринки, та програма модернізації політик та структурних реформ)
- Політика кредитування країн, які мають невирішені питання щодо заборгованості (заборгованість перед приватними та офіційними кредиторами)

# Досвід програм Фонду (1)

- **Успішні**
- Ірландія (2008) EFF 19.5 SDR (\$28)
- Проблеми: борг, втрата конкурентоспроможності, банківський сектор, бульбашка нерухомості. Програма була успішною.
- Уругвай (2002) дві SBA (стабілізація банківської системи, фіскальна та боргова стабілізація, економічне зростання відновлене.
- Румунія (2009, 2011) SBA 11.4 SDR, 3.1 SDR, фіскальний та зовнішній дисбаланси, фінансовий сектор, приватизація та монетарна політика , в цілому програми були успішними але проблеми залишилися
- **Проблемні**
- Греція, Україна 2008-2010, 2017, 2020, окремі африканські країни.

# Програми Фонду з Україною

- EFF у 1998 році (3 роки \$2.6 млрд. не закінчена)
- SBA (2008) \$16.4 млрд. не закінчена
- SBA (2010) \$15.2 млрд. не закінчена
- SBA (2014) \$14 млрд. була замінена на
- EFF ( 2015 , березень) отримано 4 транші (останній у березні 2017 року)
- SBA (2018, грудень) \$2.1 млрд.
- SBA (2020, червень) отримано 1 транш \$2.1млрд.



# Програма SBA (2014) та EFF (2015)

- Цілі програм – макроекономічна стабілізація, (зменшення фіскального та зовнішнього дисбалансів),
- Реструктуризація зовнішнього боргу,
- Проведення структурних реформ (адміністративна, пенсійна, земельна, приватизація збиткових державних підприємств)
- Посилення управління та прозорості,
- Боротьба з корупцією та відмиванням грошей
- Банківська реформа та монетарна політика (ІТ та плаваючий курс)

# Що має зробити Україна для реалізації програми

- *негайно*
- Захист та вдосконалення антикорупційної системи;
- Незалежність НБУ та продовження реформи фінансової системи
- Реалістичний бюджет 2021
  
- *В перспективі*
- Пенсійна реформа (дефіцит 145 млрд. або 6% ВВП)
- Земельна реформа ( створення ринку землі)
- Приватизація

# Питання- відповіді

Дякую за увагу

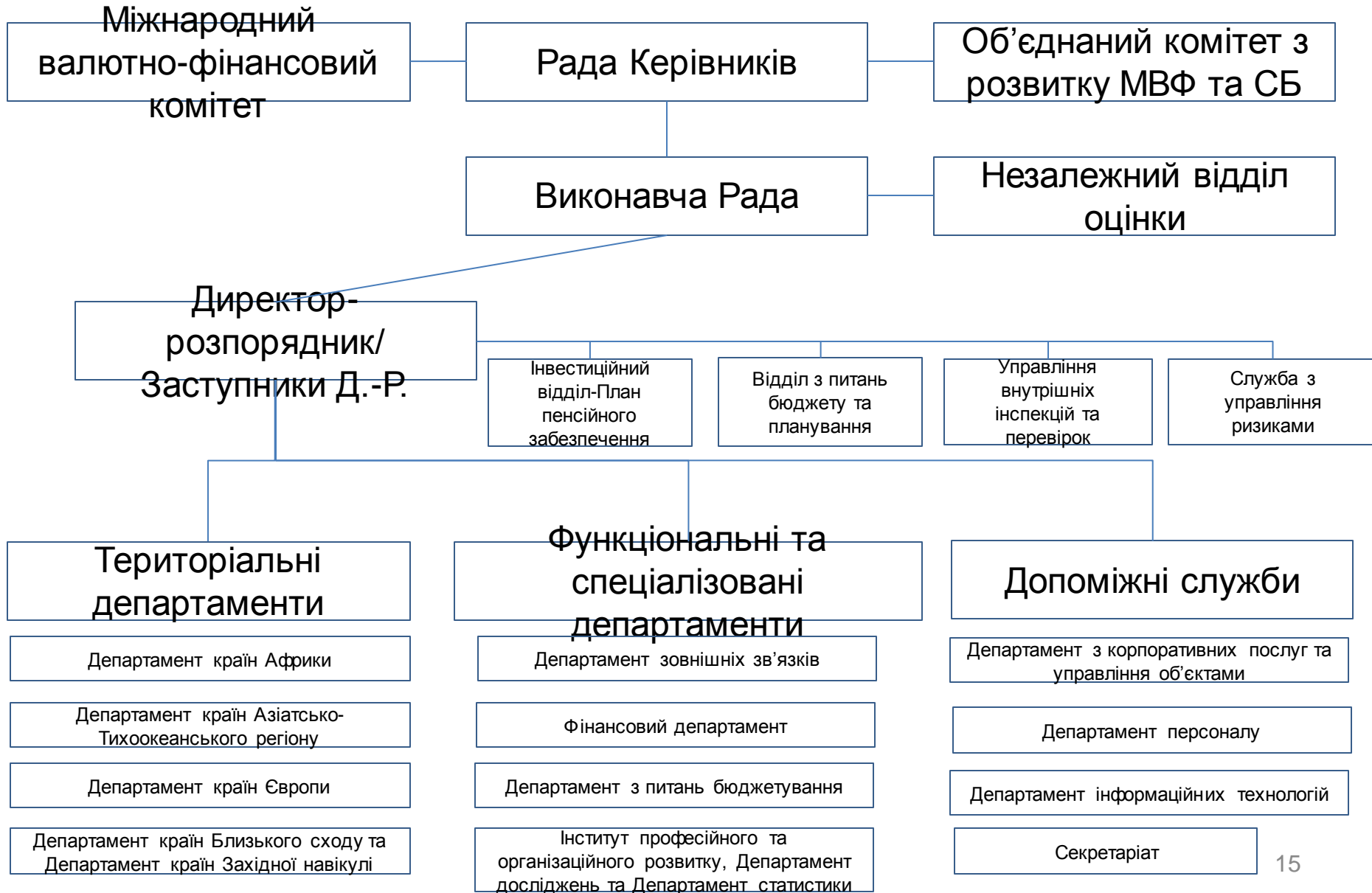
# МВФ в цифрах

- **Виконавча Рада (Executive Board):** 24 Директори, кожен з яких представляє окрему країну (5 країн із найбільшими квотами) або групу країн)
- **Персонал:** близько 2700 осіб з 148 країн
- **Квоти:** 477 млрд СПЗ (станом на 26.01.16)
- **Додаткові ресурси:** 668 млрд дол. США
- **Узгоджене фінансування в рамках діючих програм (станом на 08.09.16):** 159 млрд дол. США
- **Найбільші позичальники (за залишком заборгованості станом на 30.10.20):** Аргентина, Україна, Греція, Єгипет
- **Найбільші превентивні кредити (узгоджене фінансування станом на 08.09.16):** Мексика, Польща, Колумбія, Марокко

# Організаційна структура, джерела фінансування

- МВФ має команду управлінців та 17 департаментів, що опікуються певними країнами, розробкою політик, аналітикою та технічними функціями
- Більшість ресурсів для надання Фондом кредитів забезпечується за рахунок внесків країн-членів в межах відповідних квот

# Організаційна структура МВФ



# Процес прийняття рішень в МВФ





# КВОТИ

- Квоти – головне джерело фінансових ресурсів МВФ. Кожна країна має власну квоту, що розраховується в залежності від частки цієї країни в світовій економіці.
- Розрахунок квоти здійснюється за формулою: квота = середньозважене значення ВВП (вага 50%), відкритості економіки (30%), різноманітності економіки (15%) та міжнародних резервів (5%). З цією метою ВВП розраховується через ринковий обмінний курс (вага 60%) та за обмінним курсом згідно ПКС (вага 40%). Формула також враховує «фактор стиснення», що зменшує розбіжність в розрахованих квотах країн-членів МВФ.

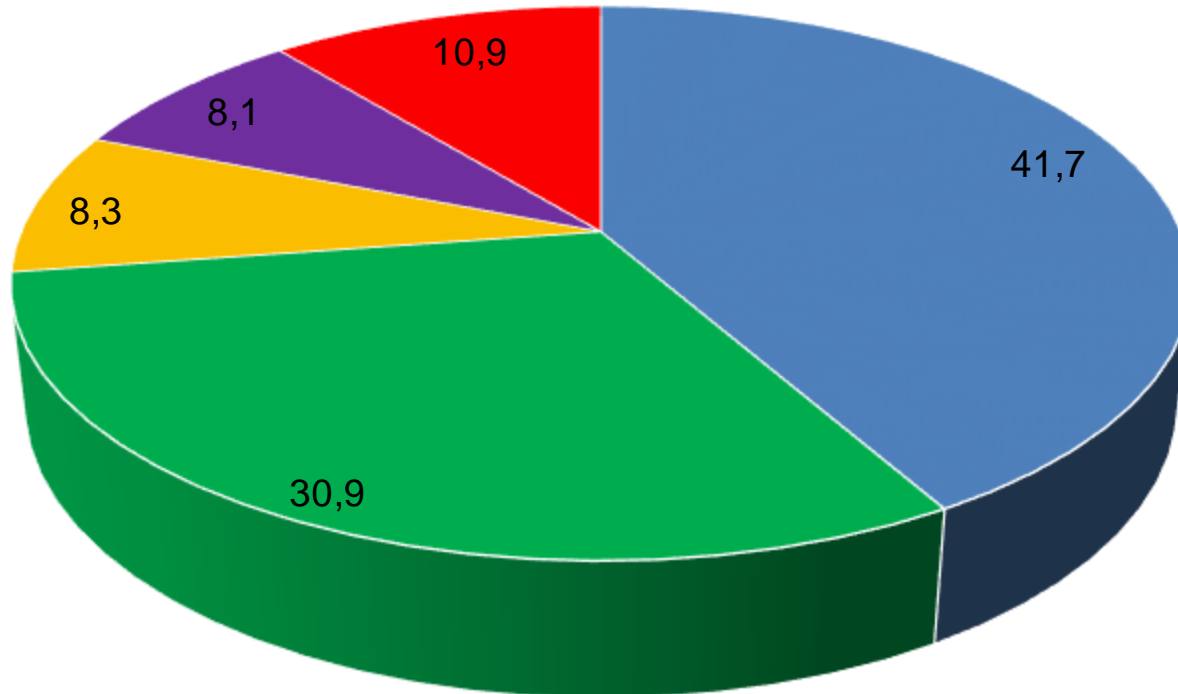
# Основні та додаткові платежі

- **Вартість кредитів МВФ в межах наявної квоти**
- 100 базисних пунктів від загальної суми кредиту (так званий основний платіж)
- Додаткові платежі, що залежать від суми та залишкового терміну до погашення наданого кредиту, розроблені таким чином щоб генерувати дохід Фонду. Цей дохід дозволяє накопичувати певні запобіжні кошти та повинен дистимулювати великі та тривалі позички.
- Ставка в 200 б.п. платиться за залишком заборгованості що перевищує 187.5% квоти.
- Якщо залишок кредиту перевищує 187.5% квоти після трьох років користування кредитом, цей додатковий платіж збільшується до 300 б.п.

# СПЗ

- СПЗ це міжнародний резервний актив створений МВФ в 1969 з метою підтримки міжнародних резервів країн-членів МВФ.
- Станом на кінець березня 2016 року 204.1 млрд СПЗ (еквівалент 285 млрд дол. США) було розподілено серед країн-членів МВФ. СПЗ можуть обмінюватися на будь-яку вільноконвертовану валюту. Курс СПЗ розраховується на основі кошику п'яти головних валют — долару США, євро, Китайського юаню, Японської єни та Британського фунта стерлінгів

# Структура СПЗ



■ дол. США ■ Євро ■ Єна ■ Фунт стерлінгів ■ Юань

# Композитний критерій МВФ достатності міжнародних резервів (ARA EM metric)

Композитний критерій складається з чотирьох компонентів, що відображають потенційні труднощі з платіжним балансом:

- (i) Надходження від експорту відображають потенційні втрати від зменшення зовнішнього попиту або погіршення умов торгівлі;
- (ii) Грошова маса що відображає потенційне переведення резидентами високоліквідних активів в національній валюті в іноземну валюту;
- (iii) короткостроковий борг до погашення відображає ризики рефінансування існуючої заборгованості;
- (iv) інші зовнішні зобов'язання що мають відобразити потенційні відтоки боргового та акціонерного капіталу.