

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ НАУКИ
ИНСТИТУТ ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКИ
РОССИЙСКОЙ АКАДЕМИИ НАУК

Центр экономических исследований



На правах рукописи

ЗАХАРЦОВА АНАСТАСИЯ СЕРГЕЕВНА

**ОСОБЕННОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МЕЖДУНАРОДНОГО
ВАЛЮТНОГО ФОНДА В ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКЕ**

Специальность 5.2.5. – «Мировая экономика»

Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук

Научный руководитель:
кандидат экономических наук
Л.Н. Симонова

МОСКВА – 2024

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ОСНОВАНИЯ, ЦЕЛИ И МЕТОДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МВФ В ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКЕ.....	20
1.1. Роль Международного валютного фонда в международной валютно-финансовой системе.....	20
1.2. Латиноамериканская экономическая мысль и подходы МВФ: сопоставление основных идей.....	35
1.3. Особенности участия латиноамериканских стран в международной валютно-финансовой системе.....	50
ГЛАВА 2. РЕФОРМЫ ПОД ЭГИДОЙ МВФ В СТРАНАХ ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКИ.....	72
2.1. Эволюция деятельности МВФ в латиноамериканских странах.....	72
2.2. Программы реформ при поддержке МВФ в странах Латинской Америки в 1990-е годы.....	83
2.3. Сравнительный анализ статистических результатов проведения программ преобразований при поддержке МВФ в латиноамериканских странах.....	107
ГЛАВА 3. ХАРАКТЕРИСТИКА ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ЛАТИНОАМЕРИКАНСКИХ СТРАН С МВФ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ.....	123
3.1. Подходы МВФ к работе со странами ЛКА в XXI в.	123
3.2. Возобновление взаимодействия Аргентины и МВФ в 2018 г.: влияние на экономическую ситуацию.....	147
3.3. Кредиты МВФ Эквадору с 2019 г.: цели и результаты экономической программы.....	161
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	173
Библиография.....	179
Приложения.....	201

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Взаимодействие стран Латино-Карибской Америки (ЛКА) с Международным валютным фондом (МВФ) является важным аспектом участия региона в мировой экономике и имеет большое значение для экономического развития стран ЛКА.

Активное сотрудничество латиноамериканских государств с МВФ началось в 1980-х гг. на фоне долгового кризиса и продолжилось в 1990-е гг., когда страны ЛКА ступили на путь рыночных реформ. Фонд, с одной стороны, предоставлял средства, нехватка которых ощущалась в кризисные периоды, с другой – оказывал экспертную поддержку при разработке и реализации преобразований.

В начале второго тысячелетия интенсивность сотрудничества региона с Фондом значительно снизилась. Завершилось это «затишье» кредитом МВФ Аргентине в 2018 г., ставшим рекордным по объему за всю историю организации. Возвращение Фонда в регион дало импульс исследованию этой тематики.

К настоящему моменту в условиях эволюции международной валютно-финансовой системы (МВФС) и трансформации роли отдельных ее компонентов МВФ утратил значительную часть регуляторных функций, однако он остается одной из ключевых организаций мировой экономической архитектуры. Востребованы финансовые ресурсы МВФ, а экспертная позиция Фонда служит ориентиром при разработке национальной экономической политики и прогнозировании развития мировой экономики. При этом несмотря на сдвиги в мирохозяйственной структуре и реформы сферы глобального экономического управления, МВФ во многом остается проводником идей и интересов развитых стран.

Обострение противоречий между государствами на мировой арене обуславливает эрозию институтов международного сотрудничества. Введение ограничительных мер в финансовой сфере ускоряет процесс деконструкции действующей МВФС. Проявляется актуальность проблемы зависимости международной ликвидности от состояния платежного баланса стран – эмитентов резервных валют, активизируется дискуссия о разработке альтернативы ведущим резервным валютам, в частности, доллару США.

В связи с тем, что многие аспекты деятельности МВФ в регионе ЛКА критиковались (начиная от методов содействия урегулированию кризисов и заканчивая влиянием проведения экономической политики при поддержке Фонда на социальную сферу), на фоне активизации работы МВФ в латиноамериканских странах представляется актуальным рассмотреть экономические программы, под реализацию которых МВФ выдавал средства, проанализировать результаты их проведения и оценить эффективность кредитов.

На фоне глобальной перестройки мировой экономики и трансформации МВФС Российской Федерации необходимо быть включенной в разработку и развитие инициатив, которые представят собой альтернативу традиционным институтам мировой финансовой архитектуры. Возрастает также важность знаний о том, какие позиции по вопросу реформирования МВФС имеются в мировом сообществе и что разделяется странами латиноамериканского региона, с которым Россия наращивает сотрудничество.

Кроме того, поскольку Российская Федерация является членом МВФ, понимание реальных методов и результатов деятельности организации имеет ключевое значение. В настоящее время Россия в рамках Фонда выступает донором, в связи с чем требуется оценка эффективности кредитов членам-заемщикам.

Степень научной разработанности темы. Наука о валюте, валютных отношениях и системах развивалась как компонент науки о деньгах. Со временем данная тематика становится темой отдельных исследований. Растет интерес к вопросу использования золота, доллара (и других валют) или новых международных валютных единиц в качестве универсальной мировой валюты.

Первыми широко известными специализированными концепциями по тематике международной валютно-финансовой системы стали идеи Дж.Кейнса и Г.Уайта в 1940-х гг.¹²

В дальнейшем различные теории валютного курса и валютного регулирования, а также создания международной валютной единицы выдвигали, например, Р.Манделл³, Ф.Махлуп⁴, Р.Триффин⁵, М.Фридман⁶.

Среди современных зарубежных исследователей, занимающихся вопросом развития и реформирования международной валютно-

¹ Steil B. The Battle of Bretton Woods: John Maynard Keynes, Harry Dexter White, and the making of a new world order. A Council on Foreign Relations Book. Princeton University Press, 2013, 449 p.

² Boughton J.M. Why White, Not Keynes? Inventing the Postwar International Monetary System. – IMF Working Paper, 2002, 24 p.

³ Mundell R. Currency Areas, Exchange Rate Systems and International Monetary Reform. – Journal of Applied Economics, Vol. III, 2000, No. 2, pp. 217-256.

⁴ Machlup F. International Payments, Debts and Gold. Collected Essays. New York: Charles Scribner's Sons, 1964, 480 p.

⁵ Triffin R. Gold and the Dollar Crisis: Yesterday and Tomorrow. Princeton, New Jersey: Princeton University Press, 1979, 27 p.

⁶ Friedman M. Bimetallism Revisited. Journal of Economic Perspectives no.4, 1990, pp. 85-104.

финансовой системы, следует выделить А.Маршалла⁷, М.Обстфельда⁸, Дж.Стиглица⁹, Э.Трумэна¹⁰. Дж.Уильямсона¹¹, Б.Эйхенгрин¹².

Отдельно эволюцией деятельности и роли Международного валютного фонда, а также темой влияния кредитов МВФ на экономическое развитие стран-заемщиков занимались зарубежные исследователи Р.Барро¹³, Г.Бирд¹⁴, М.Бордо¹⁵, А.Буйра¹⁶, Дж.Вриланд¹⁷, А.Дреер¹⁸, Т.Киллик¹⁹, К.Рейнхарт²⁰.

⁷ Marshall A. The Financial New World Order: Towards a Global Currency and World Government. Global Research. 06.04.2009. URL: <https://www.globalresearch.ca/the-financial-new-world-order-towards-a-global-currency-and-world-government/13070> Дата обращения: 11.08.2023

⁸ Obstfeld M. The International Monetary System: Living with Asymmetry. – Globalization in an Age of Crisis: Multilateral Economic Cooperation in the Twenty-First Century. University of Chicago Press, 2013, pp.301-336.

⁹ Stiglitz J.E. The Stiglitz Report: Reforming the International Monetary and Financial Systems in the Wake of Global Crisis. The New Press, New York, 2010, 204 p.

¹⁰ Truman E.M. The International Monetary System and Global Imbalances. Remarks delivered on December 15, 2009, at a conference on the International Monetary System: Looking to the Future and Lessons from the Past. 10 p. URL: <http://global-currencies.org/smi/gb/telechar/events/The-IMS-and-Global-Imbalances-1-10.pdf> Дата обращения: 11.08.2023

¹¹ Williamson J. On Designing an International Monetary System. Journal of Post Keynesian Economics, Vol. 15, No. 2 (Winter, 1992-1993), pp. 181-192, 12 p.

¹² Eichengreen B. Globalizing Capital. A History of International Monetary System. Princeton University Press, 2008, 265 p.

¹³ Barro R.J., Lee J-W. IMF Programs: Who Is Chosen and What Are the Effects? National Bureau Of Economic Research. Working Paper 8951, 2002, 48 p.

¹⁴ Bird G. Growth, Poverty and the IMF. Journal of International Development 16, no. 4, 2004, pp. 621-636. Bird G. The IMF: A Bird's Eye View Of Its Role And Operations" Journal of Economic Surveys, no. 4, 2007, pp.683-745.

¹⁵ Bordo M.D., James H. The International Monetary Fund: Its Present Role in Historical Perspective. National Bureau Of Economic Research. Working Paper 7724, 2000, 57 p.

¹⁶ Buirra A. An Analysis of IMF Conditionality. G-24 Discussion Paper Series, New York and Geneva, August 2003, 23 p.

¹⁷ Vreeland J. R. The IMF and Economic Development. New York: Cambridge University Press, 2003, 203 p.

¹⁸ Dreher A. The Development and Implementation of IMF and World Bank Conditionality. HWWA Discussion Paper. 2002. 66 p.

¹⁹ Killick T. IMF Programmes in Developing Countries: Design and Impact. New York: Routledge, 1995, 228 p.

²⁰ Reinhart C., Trebesch C. The International Monetary Fund: 70 Years of Reinvention. Harvard Kennedy School Faculty Research Working Paper Series. 2015. 47 p.

В частности, деятельность МВФ в регионе Латино-Карибской Америки за рубежом исследовали Дж.Боутон²¹, М.Пастор²², О.Угартече²³, Р.Френкель²⁴, М.Хатчисон²⁵, С.Эдвардс²⁶.

В период разделения мировой экономики на капиталистический и социалистический лагеря в советской науке функционирование международной валютно-финансовой системы исследовалось через призму принадлежности к капиталистическому укладу. Позднее МВФС начинают рассматривать как универсальную систему, что позволяет поднять вопросы о характере включения в нее российской экономики, выдвигать предложения по ее реформированию. Среди отечественных исследователей, посвятивших работы тематике глобального экономического регулирования, международной валютно-финансовой системы и отдельно Международного валютного фонда, следует отметить В.В.Антропова²⁷, И.В.Андронову²⁸, О.В.Буторину²⁹,

²¹ Boughton J.M. The IMF and the Latin American Debt Crisis: Seven Common Criticisms. IMF Paper, 1984, 23 p.

²² Pastor M. The International Monetary Fund And Latin America. Economic Stabilization And Class Conflict. New York: Routledge, 1989, 228 p.

²³ Ugarteche O. Historia crítica del Fondo Monetario Internacional. Instituto de Investigaciones Económicas-UNAM, México, 2009, 133 p.

²⁴ Frenkel R., Avenburg A. Los cambiantes roles del Fondo Monetario Internacional y América Latina. Desarrollo Económico, 49(194), 2009, pp.179-201.

²⁵ Hutchison M.M., Noy I. Macroeconomic effects of IMF-sponsored programs in Latin America: output costs, program recidivism and the vicious cycle of failed stabilizations. Journal of International Money and Finance, No. 22, 2003, pp.991-1014.

²⁶ Edwards S. The International Monetary Fund and the Developing Countries: a Critical Evaluation. National Bureau of Economic Research Working Paper, 1989, 35 p.

²⁷ Антропов В.В. Трансформация мировой валютно-финансовой системы в условиях турбулентности мировой политики и экономики. Экономика. Налоги. Право, 2021, Т. 14, № 5, сс. 6-19.

²⁸ Андропова И.В. Международный валютный фонд: вчера, сегодня, завтра. Вестник международных организаций, 2007, № 6 (14), сс.34-53.

²⁹ Буторина О.В. Экономическая история евро. М.: Издательство «Весь Мир»: ИЕ РАН, 2020, 576 с.

В.К.Бурлачкова³⁰, С.В.Горбунова³¹, Е.А.Звонову³², Л.Н.Красавину³³, Л.В.Крылову³⁴, А.В. Кузнецова³⁵, В.С.Кузнецова³⁶, В.Д.Миловидова³⁷, М.А.Портного³⁸, Д.В.Смыслова³⁹, О.В.Хмыз⁴⁰, Л.С.Худякову⁴¹, Н.А.Школяра⁴², В.В.Шмелева⁴³.

В свою очередь, некоторые аспекты взаимодействия стран ЛКА с МВФ, а также тематика проведения и результатов реформ в регионе при поддержке Фонда рассмотрены в работах отечественных латиноамериканистов А.В.Бобровникова⁴⁴, В.М.Давыдова⁴⁵,

³⁰ Бурлачков В.К. Конкуренция ведущих мировых валют: особенности современного этапа. Экономический анализ: теория и практика, 2021, Т.20, № 11, сс.2074-2088.

³¹ Горбунов С.В. Международный валютный фонд: противоречия капиталистического валютного регулирования. М.: Международные отношения, 1988, 176 с.

³² Звонова Е.А., Кузнецов А.В. Сценарии развития мировой валютно-финансовой системы: возможности и риски для России. Мировая экономика и международные отношения, 2018, Т. 62, № 2, сс. 5-16.

³³ Красавина Л.Н. Реформы мировых валютных систем: ретроспективный и актуальный анализ. Деньги и кредит, №4, 2017, сс. 14-23.

³⁴ Крылова Л.В. Направления возможной трансформации мировой финансовой архитектуры. Проблемы теории и практики управления, 2022, № 5-6, сс. 6-25.

³⁵ Кузнецов А.В. Реорганизация мировой валютно-финансовой системы в контексте стабилизации глобальной экономики. Теоретическая экономика, 2022, №8, сс.74-83.

³⁶ Кузнецов В.С. Международный валютный фонд и мирохозяйственные связи. М.: «Российская политическая энциклопедия» (РОССПЭН), 2001. 432 с.

³⁷ Миловидов В.Д. Симметрия заблуждений: Факторы неопределенности финансового рынка в условиях технологической революции. М.: Магистр, 2019, 336 с.

³⁸ Портной М.А. Деньги в национальном и мировом хозяйстве. М.: Магистр, 2017, 496 с.

³⁹ Смыслов Д.В. Реформирование мировой валютно-финансовой архитектуры: 1990-2000-е годы. М.: ИМЭМО РАН, 2009, 129 с.

⁴⁰ Хмыз О.В. Мировая валютная система и курсы валют / И.П.Васильева, О.В. Хмыз. М.: МГИМО-Университет, 2008, 128 с.

⁴¹ Худякова Л.С. Реформа глобальных финансов в контексте устойчивого развития. Мировая экономика и международные отношения, 2018, Т. 62, № 7, сс. 38-47.

⁴² Школяр Н.А. Международные банки развития и Россия. Мировая экономика и международные отношения, 2003, № 12, сс. 81-85. Школяр Н.А. Новая политика сотрудничества России с МФО: системный подход. Вопросы экономики, 2004, № 2, сс. 20-29.

⁴³ Шмелев В.В. Цифровизация как одно из противоречивых направлений развития мировой валютно-финансовой системы. Финансовая жизнь, 2018, № 1, сс. 104-107. Шмелев В.В. Резервные валюты национального характера как объект реформирования мировой финансовой архитектуры. Вестник МГИМО Университета, 2010, № 6 (15), сс. 236-239.

⁴⁴ Бобровников А.В., Теперман В.А., Шереметьев И.К. Латиноамериканский опыт модернизации. Итоги экономических реформ первого поколения. М.: ИЛА РАН, 2002, 282 с.

⁴⁵ Давыдов В.М. Детерминация развития Латино-Карибской Америки. Сопряжение глобальной и региональной проблематики. М.: ИЛА РАН, 2016, 72 с.

Л.Б.Николаевой⁴⁶, Д.В.Разумовского⁴⁷, Л.Н.Симоновой⁴⁸,
В.А.Тепермана⁴⁹, В.Л.Хейфеца⁵⁰, Н.Н.Холодкова⁵¹,
И.К.Шереметьева⁵², П.П.Яковлева⁵³.

Объектом исследования настоящей диссертации является деятельность Международного валютного фонда в странах региона Латино-Карибской Америки (кредитование и иная финансовая поддержка, надзор за экономической и финансовой ситуацией и вынесение рекомендаций).

Предмет исследования – эволюция и результаты взаимодействия латиноамериканских стран с МВФ.

Хронологические рамки исследования охватывают период с 1980-х гг., когда активизировалась работа МВФ в латиноамериканском регионе, по настоящее время.

Цель исследования – выявить особенности и результаты деятельности МВФ в странах латиноамериканского региона.

Для достижения указанной цели поставлены следующие **задачи**:
– проследить эволюцию современной международной валютно-финансовой системы и ее компонентов и выявить позицию латиноамериканских стран по вопросу ее развития и реформирования;

⁴⁶ Шереметьев И.К., Николаева Л.Б. Латинская Америка: история финансово-экономических потрясений от «Великой депрессии» до наших дней. М.: «АВАНГЛИОН-ПРИНТ», 2013, 112 с.

⁴⁷ Разумовский Д.В. Диалектика движения к полицентричному миру: латиноамериканский опыт. Международные отношения и общество, 2019, Т. 1, № 2, сс. 34-39.

⁴⁸ Симонова Л.Н. Бразилия Лулы: от неолиберальной трансформации к национально-ориентированной экономике. Латинская Америка, 2011, № 2, сс. 38-49.

⁴⁹ Теперман В.А. Что может дать приватизация: опыт Латинской Америки. Россия и современный мир, 2000, № 1 (26), сс. 38-42.

⁵⁰ Хейфец В.Л., Правдюк, Д.А. Деятельность МВФ в Латинской Америке в XXI веке: поиск новой парадигмы взаимоотношений. Латинская Америка, №10, 2020, сс.54-67.

⁵¹ Холодков Н.Н. Латинская Америка: финансовая либерализация и перестройка национальных банковских систем. Итоги и проблемы. М.: ИЛА РАН, 2009, 536 с.

⁵² Жирнов О.А., Шереметьев И.К. Латинская Америка: Затянувшееся ожидание экономического чуда: Аналит. обзор. Отв. ред. Л.В.Коваленко. РАН. ИНИОН. М.: 2003, 108 с.

⁵³ Яковлев П.П. Латиноамериканские модели участия в глобализации: региональные черты и страновые особенности. Россия и современный мир, 2020, № 2 (107), сс. 135-157.

- сопоставить основные идеи латиноамериканских исследователей в сфере экономического развития и подходы Международного валютного фонда к этому вопросу;
- выявить этапы взаимодействия латиноамериканских стран и Международного валютного фонда и определить их ключевые черты;
- проанализировать программы экономических реформ 1990-х гг., поддержанных Международным валютным фондом в латиноамериканских странах, и оценить их практические результаты;
- дать характеристику современному этапу сотрудничества стран Латино-Карибской Америки и Международного валютного фонда;
- рассмотреть примеры современного взаимодействия стран Латино-Карибской Америки и Международного валютного фонда, в том числе крупные кредитные программы в Аргентине (с 2018 г.) и Эквадоре (с 2019 г.);
- разработать и применить методику оценки влияния договоренностей с МВФ на экономики стран-заемщиков.

Теоретическая база. В теоретическую основу исследования легли работы по общим вопросам развития мировой экономики и международной валютно-финансовой системы, а также по тематике Международного валютного фонда отечественных (Булатов А.С., Красавина Л.Н., Кузнецов В.С., Ливенцев Н.Н., Перская В.В., Платонова И.Н.) и зарубежных (Дж.Боутон, М.Обстфельд, Дж.Стиглиц, Р.Триффин, С.Эдвардс, Б.Эйхенгрин) авторов.

В части анализа латиноамериканских экономических идей (с целью их сопоставления с подходами МВФ) диссертация опирается на работы А.Барсена, Р.Бельшовского, В.М.Давыдова.

Основой для изучения особенностей экономического развития ЛКА выступили исследования коллектива Института Латинской Америки Российской академии наук (ИЛА РАН) и Экономической комиссии ООН для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК).

Методологическая база. В части рассмотрения условий и результатов взаимодействия латиноамериканских стран с МВФ автор оперирует категориями, принятыми в рамках экономического мейнстрима.

Вместе с тем, так как в работе анализируются экономические идеи, разработанные в латиноамериканском регионе, автор прибегает к категориям, используемым в рамках альтернативных теорий. Рассматривая комплекс правил регулирования международных валютно-финансовых отношений как систему, МВФ как элемент системы, а латиноамериканские страны как ее участников, автор работает в русле институциональной методологии.

В ходе исследования были использованы общенаучные методы познания: системный, логический, исторический, сравнительный, графический, статистический; на их основе проведены изучение, структурирование, систематизация, сопоставление, анализ, синтез, обобщение. Проведено кросстемпоральное и кроссрегиональное сравнение.

Информационная база. Для анализа кредитных программ МВФ в латиноамериканском регионе использована официальная документация организации, включающая критерии предоставления кредитов, предлагаемые меры, анализ экономической ситуации стран-заемщиков.

Также автор прибегал к законодательству ряда латиноамериканских стран для изучения актов, внедрявших

преобразования в рамках экономических программ, поддержанных МВФ.

В целях рассмотрения практических эффектов от проведения программ при кредитной поддержке МВФ использована статистическая информация, полученная в базах данных Международного валютного фонда (World Economic Outlook), Всемирного банка (World Development Indicators), а также публикуемая национальными органами стран ЛКА.

Соответствие темы диссертации Паспорту специальностей ВАК. Исследование выполнено в рамках специальности 5.2.5. «Мировая экономика», а именно: П.1. Мировое хозяйство, его структура, динамика и тенденции развития. П.4. Интернационализация и глобализация экономических процессов. П.6. Международное движение капитала. Международные инвестиции. П.7. Международные финансовые рынки. П.11. Международные платежные отношения. Платежный баланс. П.12. Валютные курсы. Мировая валютная система. Международные валютные рынки. П.17. Соотношение национальных и международных механизмов регулирования экономических процессов. Международная координация экономической политики. П.20. Деятельность международных экономических организаций. Многосторонние механизмы и инициативы регулирования экономических процессов.

Гипотеза исследования. Автор выдвигает предположение, что недостаточной адаптацией кредитных программ МВФ под социально-экономические нужды латиноамериканских стран можно объяснить получение неудовлетворительных результатов по итогам реализации некоторых предложенных мер.

Научная новизна состоит в выявлении взаимосвязей между динамикой показателей макроэкономической сферы стран Латино-

Карибской Америки и реализацией программ странами региона при поддержке кредитными средствами Международного валютного фонда. Принципиально новым является сопоставление подходов МВФ и идей латиноамериканских исследователей по вопросу экономического развития. Предложены и применены методики оценки результатов реализации кредитных программ МВФ.

Обладающие научной новизной результаты исследования, выносимые на защиту:

1. *Определено* значение Международного валютного фонда для латиноамериканских стран. МВФ сохраняет для ЛКА важную роль в качестве источника средств в рамках кредитных программ и экстренной помощи (в период 2018-2023 гг. странам региона выдано кредитов на сумму около 100 млрд долл. США), а также как авторитетная организация, рекомендации которой учитываются при реализации экономической политики. Кроме того, характер взаимодействия с МВФ оказывает влияние на положение страны на мировом финансовом рынке.

2. *Выявлены* различия между основными экономическими идеями, выдвинутыми латиноамериканскими исследователями, и подходами, которых придерживаются эксперты МВФ. В латиноамериканских течениях мысли приоритетное место имеет социальный компонент: борьба с бедностью и неравенством, повышение уровня жизни, – в то время как практическая реализация подходов МВФ осуществлялась в ущерб показателям социальной сферы.

3. *Обобщена* позиция латиноамериканских стран в отношении МВФ как элемента современной международной валютно-финансовой системы. Несмотря на низкую долю голосов стран ЛКА в общем объеме голосов в МВФ, латиноамериканские страны выступают за то,

чтобы МВФ являлся ядром международной валютно-финансовой системы.

4. *Показано*, что на динамике статистических показателей стран ЛКА более заметно отразилось влияние внутренних и внешних кризисов, чем проведение программ при поддержке МВФ. Для получения этого вывода были проведены отбор и систематизация показателей, на которые при реализации программ при поддержке МВФ оказывалось непосредственное или опосредованное воздействие.

5. *Выявлены* особенности современного этапа взаимодействия стран ЛКА с МВФ. На регион ЛКА в настоящее время приходится значительная доля кредитного портфеля Фонда (около половины от общего объема договоренностей МВФ в денежном выражении). За последние 15 лет расширился спектр механизмов, в рамках которых МВФ работает с латиноамериканскими странами. Однако ряд проблем (увеличение долгового бремени, рост социальной напряженности) сохраняется в ходе текущей активизации работы Фонда в странах ЛКА. С помощью инструментов эконометрического анализа *выявлена* значимая обратная взаимосвязь между объемами траншей по кредитам МВФ и величиной сальдо государственного бюджета.

6. *Определены* индикаторы, соответствующие каналам потенциального влияния МВФ на экономику страны-заемщика. Анализ динамики указанных показателей в период взаимодействия с МВФ предложен в качестве инструмента исследования кредитных программ организации в ЛКА, а также в иных регионах и странах.

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в изучении эволюции и результатов взаимодействия стран латиноамериканского региона с центральным элементом международной валютно-финансовой системы – Международным валютным фондом, а также в сопоставлении приоритетов

экономического развития, выделяемых в рамках латиноамериканской мысли, и подходов МВФ. Проведение исследования и полученные выводы расширяют научное знание о функционировании МВФС в целом и в отдельности МВФ и об особенностях интеграции стран ЛКА в указанную сферу мировой экономики.

Практическая значимость. В условиях глобальных трансформаций мировой экономики, затрагивающих в том числе международную валютно-финансовую систему, для выстраивания линии продвижения российских инициатив и выработки стратегии Российской Федерации относительно предложений других стран требуется понимание сущности указанных процессов. Как для члена МВФ для Российской Федерации ключевыми являются знания о специфике деятельности организации в различных регионах мира. Кроме того, для укрепления сотрудничества со странами ЛКА необходимо располагать информацией о разделяемых в регионе позициях относительно конфигурации и функционирования МВФС.

Структура диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографии и приложений. Во введении изложена актуальность темы исследования, дан обзор литературы по теме диссертации, указаны объект и предмет, цель и задачи, хронологические рамки исследования. Также описана теоретическая, методологическая и информационная база, на которую опирается диссертант. Представлены положения, выносимые на защиту диссертации, и практическая значимость исследования. Перечислены научные публикации автора, а также мероприятия, на которых диссертант выступал по тематике исследования.

Первая глава посвящена теоретическим основам функционирования международной валютно-финансовой системы и деятельности Международного валютного фонда. Сопоставлены

основные идеи по теме экономического развития, разработанные латиноамериканскими исследователями, и подходы, применяемые МВФ. Проанализированы особенности взаимодействия стран Латинско-Карибской Америки с компонентами МВФС и позиция региона по вопросу реформирования МВФС и МВФ.

Во второй главе рассмотрено взаимодействие МВФ и стран ЛКА с момента учреждения организации по настоящее время. Проанализированы программы, под реализацию которых МВФ кредитовал латиноамериканские страны в 1990-х гг., и результаты их выполнения. Также на основании статистических данных изучены эффекты от проведения указанных программ на ряд экономических и социальных показателей.

Третья глава охватывает современный этап сотрудничества стран ЛКА с Фондом. Рассмотрены условия кредитов, выданных МВФ в регионе с начала XXI в. Отдельное внимание уделено «кейсам» Аргентины и Эквадора. Проанализирован эффект от программ МВФ на статистические показатели стран в соответствии с каналами воздействия организации на экономику стран-заемщиков.

В заключении представлены выводы автора по итогам проведения исследования.

Степень достоверности диссертации определяется опорой автора на труды отечественных и зарубежных ученых по исследуемой тематике и использованием первоисточников в странах ЛКА, а также представлением ключевых идей в докладах на конференциях и публикациях в научных журналах, рецензируемых в российских и международных базах.

Апробация результатов исследования. Результаты исследования озвучены автором в рамках научных конференций и круглых столов:

- «Россия и Ибероамерика в глобализирующемся мире: история и современность» (сентябрь 2019 г., Санкт-Петербург, СПбГУ). Доклад: Эволюция деятельности Международного валютного фонда в Латинской Америке.
- «Влияние пандемии на экономику и внешнеэкономические связи Латинской Америки» (декабрь 2020 г., Москва, ИЛА РАН). Доклад: Финансовая помощь МВФ странам Латино-Карибской Америки в период пандемии COVID-19.
- «Ибероамерика на пересечении глобальных, региональных и национальных трендов» (Международная юбилейная конференция, май 2021 г., Москва, ИЛА РАН). Доклад: Особенности деятельности международных финансовых институтов в Латинской Америке в современных условиях.
- «Латинская Америка: актуальные проблемы экономического развития» (ноябрь 2021 г., Москва, ИЛА РАН). Доклад: Латиноамериканская экономическая мысль и подходы Международного валютного фонда.
- «Актуальные проблемы мировой политики» (IX Ежегодная международная научная конференция молодых ученых, декабрь 2022 г., Москва, Дипломатическая академия МИД России). Доклад: Роль Международного валютного фонда в современной международной валютно-финансовой системе (пример латиноамериканских стран);
- VI международный форум «Россия и Ибероамерика в турбулентном мире: история и современность» (октябрь 2023 г., Санкт-Петербург, СПбГУ). Доклад: Приоритеты программ международных финансовых институтов в сфере содействия цифровизации в странах Латино-Карибской Америки.

- VI Ливенцевские чтения «Современная система международных экономических отношений: между глобализацией и фрагментацией» (ноябрь 2023 г., Москва, МГИМО МИД России). Доклад: Актуальные проблемы укрепления финансовой независимости региона Латино-Карибской Америки.

В ходе работы над диссертацией автор опубликовала ряд научных статей и приняла участие в написании коллективных работ и предоставила материалы докладов для включения в сборники по итогам конференций. Общий объем опубликованных работ автора составляет более 8 п.л.:

- Захарцова А.С. Эволюция деятельности Международного валютного фонда в Латинской Америке. *Доклады и материалы Четвертого международного форума «Россия и Иberoамерика в глобализирующемся мире: история и современность»* (1-3 октября 2019 г.). СПб., ООО «Скифия-принт», 2020, сс.2373-2380;
- Крецу О.В., Захарцова А.С. Латинская Америка: ТНК с государственным участием. *Мировая экономика и международные отношения*. 2020, том 64, № 3, сс.88-97;
- Захарцова А.С. Эффективность кредитов МВФ Аргентине и Эквадору. *Латинская Америка*. 2020, №8, сс.47-59;
- Николаева Л.Б., Захарцова А.С. Латинская Америка за перестройку международной валютно-финансовой системы. *Латинская Америка в системе международных экономических отношений* / Отв. ред. Симонова Л.Н. М.: ИЛА РАН, 2020, 487 с.;
- Zakhartsova A.S. Pensamiento económico en América Latina y enfoques del Fondo Monetario Internacional. *Iberoamérica*. 2023, num.2, pp.5-27;

- Захарцова А.С. Роль Международного валютного фонда в современной международной валютно-финансовой системе (пример латиноамериканских стран). *Актуальные проблемы мировой политики. IX Ежегодная международная научная конференция молодых ученых 6-7 декабря 2022 г. (сборник тезисов)* / Отв. ред. Тимакова О.А. Дипломатическая академия МИД России, М, 2023, сс.177-181;
- Захарцова А.С. Взаимодействие стран ЛКА с МВФ на современном этапе. *Латинская Америка*. 2023, №8, сс.27-44.

ГЛАВА 1. ОСНОВАНИЯ, ЦЕЛИ И МЕТОДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МВФ В ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКЕ

1.1. Роль Международного валютного фонда в международной валютно-финансовой системе

Международная валютно-финансовая система (МВФС) формировалась по мере развития разных форм международных экономических отношений. Так как в сфере международных валютно-финансовых отношений (МВФО) соприкасаются интересы государств, это требует их регламентации и отлаженной работы механизмов для принятия соответствующих решений на межгосударственном уровне.

Вместе с тем принципы функционирования МВФС сформировались и были официально закреплены на межгосударственном уровне далеко не сразу. Принято выделять в качестве первого этапа развития МВФС образованную по итогам международной конференции, прошедшей во французской столице, Парижскую систему (с 1867 г. по рубеж XIX-XX вв.). Вторым этапом стала Генуэзская система (с 1922 г. до начала Великой депрессии в 1929 г.). Валютные войны 1920-х гг. и мировой экономической кризис 1929-1933 гг. указали на особую важность регулирования МВФО.

Современные очертания МВФС начала приобретать в 1940-е гг. Этот этап связан с именами британца Джона Мейнарда Кейнса и американца Гарри Декстера Уайта. Оба экономиста в конце 1930-х – начале 1940-х гг. занимались разработкой проектов новой архитектуры МВФС. Эти проекты, опубликованные одновременно в 1943 г., затем обсуждались представителями 44 государств на конференции в Бреттон-Вудсе в 1944 г.

Изначальное предложение Кейнса заключалось в создании международного клирингового союза и его валютной единицы

(«банкор») в целях урегулирования внешней задолженности государств. Эмиссия банкора должна была осуществляться в размере, соответствующем реальным потребностям мирового экономического обмена. При этом золото Кейнс называл пережитком прошлого и защищал эластичные паритеты неразменных денег. В свою очередь, Уайт выступал за создание международного стабилизационного фонда, куда страны внесут ресурсы в соответствии с рассчитанными для каждой экономики квотами. Задачей создаваемого фонда было оказание помощи странам с временным дефицитом платежного баланса. Уайт разработал проект мировой валюты («юнитас»), которая выступала бы стандартом для курсов национальных валют, не имея свободного хождения. Стоимость юнитас приравнивалась 10 долл. США по золотому содержанию того времени, а стоимость валюты каждой из стран подлежала установлению в юнитас. Несмотря на то, что Уайт выступал за заключение международного соглашения, регламентирующего валютную политику государств, он опасался возможной потери в результате такого соглашения национальной автономии в сфере денежно-кредитной политики. И если Уайт допускал введение валютного контроля лишь в качестве крайней меры, то Кейнс считал его ключевым инструментом для поддержания международной финансовой стабильности⁵⁴.

Принято считать, что план Кейнса отвечал интересам Великобритании (международный клиринговый союз за счет эмиссии платежных средств снабдил бы британскую экономику столь необходимыми после войны внешними ресурсами), а Уайта – США (так как страна обладала значительным золотым запасом и нуждались

⁵⁴ Boughton J.M. Why White, Not Keynes? Inventing the Postwar International Monetary System. IMF Working Paper, 2002, 24 p.

в установлении золото-валютного стандарта МВФС)⁵⁵. Формально на Бреттон-Вудской конференции предпочтение было отдано плану Уайта, однако некоторые идеи Кейнса также легли в основу архитектуры МВФС.

США воспользовались уникальным окном возможностей, чтобы продвинуть свой проект и закрепить выгодную себе систему. Немалое значение здесь играла дипломатия. Примечательно, что 21 из 44 государств – участников конференции располагались в западном полушарии. Помимо США и Канады, в Бреттон-Вудсе были представлены Боливия, Бразилия, Венесуэла, Гаити, Гватемала, Гондурас, Доминиканская республика, Колумбия, Коста-Рика, Куба, Мексика, Никарагуа, Панама, Парагвай, Перу, Сальвадор, Уругвай, Эквадор. Их доля в общей численности делегатов превышала долю в населении 44 стран-участниц⁵⁶.

В Бреттон-Вудской системе (существовала с 1944 г. до начала 1970-х гг.) доллар США был установлен в качестве единственной валюты, свободно конвертируемой в золото, а также закреплён режим фиксированных валютных курсов. Обменивать доллары на золото могли только национальные центральные банки. Таким образом, отличительной чертой системы стало господствующее положение доллара США: для поддержания курса страны должны были накапливать долларовые резервы. США как эмитент резервной валюты фактически освобождался от валютной дисциплины, а бремя регулирования ложилось на страны, имевшие дефициты платежных балансов.

⁵⁵ Кузнецов В.С. Международный валютный фонд и мирохозяйственные связи. М.: «Российская политическая энциклопедия» (РОССПЭН), 2001, 432 с.

⁵⁶ Буторина О.В. Экономическая история евро. М.: Издательство «Весь Мир»: ИЕ РАН, 2020, 576 с.

В целях осуществления деятельности по контролю и стабилизации платежных балансов стран и национальных валют были учреждены специализированные многосторонние финансовые институты: Международный валютный фонд (МВФ) и Международный банк реконструкции и развития (МБРР). МВФ была отведена роль регулятора и гаранта стабильности функционирования МВФС. Фонд фиксировал паритеты валют и с помощью кредитов финансировал временные неравновесия платежных балансов стран.

Переходы к новым этапам развития МВФС были обусловлены накоплением кризисных явлений и дисбалансов в рамках функционирующего режима, а также изменением условий и появлением новых тенденций в мировой экономике. В период существования Бреттон-Вудской МВФС по мере укрепления роли экономик Западной Европы и Японии, а также роста объема превышения суммы находящихся за пределами США долларов над золотым запасом США привлекательность американской денежной единицы стала снижаться. В конечном счете в 1971 г. США, прекратив обмен долларов на золото, подорвали одну из ключевых основ Бреттон-Вудской системы, что положило начало формированию нового уклада МВФС⁵⁷. Постепенное накопление дисбалансов в рамках Бреттон-Вудской системы создавало почву для дальнейшей дискуссии по вопросу оптимальной архитектуры МВФС.

В 1969 г. было создано искусственное резервное и платёжное средство, эмитируемое МВФ – специальные права заимствования (special drawing rights, СДР). Создание СДР было нацелено на снижение зависимости международной ликвидности от платежного баланса США. Выпуск и размещение СДР на счетах стран – членов МВФ

⁵⁷ Бурцев С.В. Проблемы создания новой валютной системы. Журнал правовых и экономических исследований, № 1, 2012, сс.7-10.

отвечают цели предоставления дополнительной ликвидности и пополнения имеющихся официальных резервных активов государств. СДР распределяются между странами пропорционально квотам и могут быть обменены на валюту.

Первоначально стоимость 1 СДР была установлена в эквиваленте 0,89 граммов золота (1 долл. США), но ввиду демонетизации золота и переходом к новому этапу развития МВФС данный резервный актив стал определяться на основании стоимости корзины широко и свободно используемых в экономике валют⁵⁸. Удельный вес каждой валюты отражает долю в официальных резервах и международных расчетах и уровень участия соответствующих стран в мировом экспорте. До 1999 г. корзина включала доллар США, марку ФРГ, французский франк, японскую йену и фунт стерлинг. Затем в связи с созданием «еврозоны» число валют сократилось до четырех, так как марка ФРГ и французский франк были заменены евро. С 2016 г. в корзину был добавлен китайский юань. В 2022 г. Советом управляющих МВФ было принято решение о новом соотношении валют в корзине СДР на пятилетний период (Табл. 1).

Таблица 1

Состав валютной корзины СДР

Валюта	Удельный вес в соответствии с пересмотром 2022 г.	Фиксированный объем единиц валюты на 5-летний период с 01.08.2022
Доллар США	43,38	0,57813
Евро	29,31	0,37379
Китайский юань	12,28	1,0993

⁵⁸ На 17.10.2023 1 СДР равен 1,31 долл. США.

Японская йена	7,59	13,452
Фунт стерлингов	7,44	0,080870

Источник: Международный валютный фонд. URL: <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/Sheets/2016/08/01/14/51/Special-Drawing-Right-SDR> Дата обращения: 20.10.2023

Общее распределение СДР должно соответствовать цели удовлетворения долгосрочных глобальных потребностей в дополнении имеющихся резервных активов. Всего за время с создания актива было реализовано пять распределений СДР: в 1970-1972 гг., 1979-1981 гг., дважды в 2009 г. (специальное распределение и общее) и в 2021 г. При этом последнее распределение, утвержденное Советом управляющих МВФ 2 августа 2021 г. в объеме 456 млрд СДР (650 млрд долл. США), стало самым крупным в истории МВФ. Решение призвано удовлетворить долгосрочную глобальную потребность в резервах, повысить уверенность, усилить стойкость и стабильность мировой экономики и оказать содействие испытывающим дефицит ликвидности странам.

На протяжении существования СДР вплоть до сегодняшнего дня ведется дискуссия об их сущности и роли в МВФС, в частности, о требуемых формах эмиссии и возможности становления СДР в качестве основного резервного актива. Можно отметить полемику позиций австралийского экономиста Макса Кордена о необходимости расширения эмиссии СДР ввиду их безинфляционной природы и американского исследователя и главного экономиста Федеральной резервной системы Роберта Соломона об исчезновении проблемы нехватки международной ликвидности и необходимости сосредоточения усилий на борьбе с дефицитами платежных балансов⁵⁹.

⁵⁹ Кузнецов В.С. Международный валютный фонд и мирохозяйственные связи. М.: «Российская политическая энциклопедия» (РОССПЭН), 2001. 432 с.

В свою очередь, американский экономист и ведущий эксперт ряда международных организаций Джон Уильямсон выступал за увеличение числа валют в корзине СДР⁶⁰. Морис Обстфельд полагает, что становление СДР в качестве полноценной резервной валюты невозможно, так как СДР не обращаются в частном секторе⁶¹.

Позиция о слабой роли СДР в МВФС во многом обусловлена их искусственной природой, необеспеченным характером эмиссии, отсутствием политической воли для развития денежных функций СДР⁶².

За точку отсчета нового этапа развития МВФС, где в качестве эталона стоимости были определены СДР, принимают Ямайскую сессию Временного комитета МВФ в 1976 г. Ямайская система закрепила право стран – членов МВФ на выбор любого режима валютного курса. Введение стандарта СДР завершило процесс глобальной демонетизации золота, при этом не отразилось на его резервной функции. Однако поскольку СДР не способны превратиться в основное резервное средство, международная ликвидность продолжила зависеть от состояния платежного баланса стран – эмитентов резервных валют.

При этом со времени возникновения Ямайской МВФС мировая экономика изменилась. Значительное развитие получили процессы глобализации, в общемировые процессы включились страны социалистического лагеря, трансформировались структура общественного производства, выросла мощь развивающихся стран. В свою очередь, динамичное развитие сопровождалось накоплением

⁶⁰ История и философия науки. Под ред. М.А.Эскиндарова, А.Н.Чумакова. М.: «Проспект», 2021, 688 с.

⁶¹ Obstfeld M. The International Monetary System: Living with Asymmetry. Globalization in an Age of Crisis: Multilateral Economic Cooperation in the Twenty-First Century. University of Chicago Press, 2013, pp.301-336.

⁶² Кузнецов В.С. Международный валютный фонд и мирохозяйственные связи. М.: «Российская политическая энциклопедия» (РОССПЭН), 2001. 432 с.

экономических и политических рисков, возникновением разного рода кризисов и вызовов устойчивости миропорядка⁶³. Для современной МВФС характерно углубление глобальных дисбалансов, рост неравенства и перманентные кризисные проявления.

Так, начиная со второй половины XX в. мировая экономика базируется преимущественно на долларе США. До Великой депрессии доминирующее положение имел фунт стерлингов, резервное значение которого стало стремительно убывать с конца 1930-х гг. В настоящее же время остается открытым вопрос, какой актив или валюта (к примеру, ранее упоминавшиеся СДР или китайский юань) может сместить доллар США с текущих позиций⁶⁴.

Доллар США после распада Бреттон-Вудской системы сохранил за собой роль ключевой резервной валюты, хотя данный статус официально не зафиксирован. Более того, в уставе МВФ вместо термина «резервная валюта» использовано понятие «свободно используемая валюта». Привязка определения международной ликвидности к спекулятивному и волатильному валютному рынку противоречит основной цели деятельности МВФ – содействию стабильности валют⁶⁵.

Несмотря на использование многими странами режима плавающего валютного курса, спрос на резервные валюты для интервенционных целей остается высоким. Резервная валюта в долларах США остается наиболее торгуемой на мировом валютном рынке, используемой для выставления торговых счетов, деноминации финансовых обязательств – и это доминирующее положение

⁶³ Смыслов Д.В. Перспективы реформы международной валютной системы: современные подходы. Деньги и кредит, № 10, 2016, сс.20-33.

⁶⁴ Eichengreen B. International Currencies Past, Present and Future: Two Views from Economic History. SSRN Electronic Journal, January 2014, 24 p.

⁶⁵ Кузнецов А. Финансовые санкции против России: эффект бумеранга. Российский совет по международным делам, 15.03.2022. URL: <https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/analytics/finansovye-sanktsii-protiv-rossii-effekt-bumeranga/> Дата обращения: 10.05.2022.

удерживается в течение более шестидесяти лет и даже несмотря на крах Бреттон-Вудской системы⁶⁶.

Толчком для запуска реформирования современной МВФС стал мировой финансовый кризис 2008 г. При этом рекомендации по изменению системы, вынесенные как экспертами МВФ, так на иных межгосударственных площадках (в первую очередь, «Группой 20») носили расплывчатый характер, а результаты по внедрению преобразований оказались весьма ограничены⁶⁷. На фоне усиления роли развивающихся стран и формирования мирового экономического полицентризма вопрос дальнейшего развития МВФС остается нерешенным⁶⁸.

Важной особенностью современного периода становится процесс эрозии текущего миропорядка и, как следствие, институтов международного сотрудничества. Более того, введенные США, странами ЕС и рядом других государств санкции против России в финансовой сфере (заморозка российских ЗВР, отключение российских банков от SWIFT) ускоряют процесс деконструкции текущей МВФС, что придает актуальность вопросу о выработке альтернативы доллару США на мировом валютном рынке⁶⁹. Активизируется регионализация межгосударственных валютных отношений в противовес глобализации, разработка собственных систем международных расчетов⁷⁰.

⁶⁶ Антропов В.В. Трансформация мировой валютно-финансовой системы в условиях турбулентности мировой политики и экономики. Экономика. Налоги. Право, 2021, Т.14 (№5), сс. 6-19.

⁶⁷ Смыслов Д.В. Перспективы реформы международной валютной системы: современные подходы. Деньги и кредит, № 10, 2016, сс.20-33.

⁶⁸ Антропов В.В. Трансформация мировой валютно-финансовой системы в условиях турбулентности мировой политики и экономики. Экономика. Налоги. Право. 2021; Т.14 (№5), сс. 6-19.

⁶⁹ China is Reassessing Western Financial Power After Ukraine. Foreign Policy, 15 April 2022. URL: <https://foreignpolicy.com/2022/04/15/china-western-financial-power-ukraine/> Дата обращения: 10.05.2022.

⁷⁰ Силуанов считает, что санкции разрушают международную финансовую систему. Коммерсант, 9 апреля 2022 г. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5304110> Дата обращения: 10.05.2022.

В целом исследователи предлагают ряд возможных сценариев развития МВФС⁷¹:

- сохранение за долларом США роли доминирующей резервной валюты, возможно, при демократизации действующих МФИ;
- формирование системы валютного полицентризма, где в равной мере используется ряд ключевых валют (помимо доллара США – евро, юань и др.), усиление регионализации валютных систем, укрепление альтернативных финансовых институтов;
- создание единой резервной (многосторонней мировой) валюты наподобие СДР или расширение использования СДР;
- ремонетизация золота;
- легализация применения криптовалют и их использование в качестве резервных, потеря преференций нынешними ведущими резервными валютами, уход от влияния на МВФС денежно-кредитной политики государств – эмитентов таких валют.

Менялась по мере эволюции мировой валютно-финансовой системы и роль МВФ. В соответствии с Уставом МВФ задачами организации являются расширение международного сотрудничества в денежно-кредитной сфере; поддержание сбалансированного развития международных торговых отношений; обеспечение стабильности валютных курсов, упорядоченности валютных режимов в странах-членах; содействие созданию многосторонней системы расчётов и устранению валютных ограничений; помощь странам-членам в

⁷¹ Антропов В.В. Трансформация мировой валютно-финансовой системы в условиях турбулентности мировой политики и экономики. Экономика. Налоги. Право. 2021; Т.14 (№5), сс.6-19. Звонова Е.А., Кузнецов А.В. Сценарии развития мировой валютно-финансовой системы: возможности и риски для России. Мировая экономика и международные отношения, 2018, том 62, № 2, сс.5-16. Крылова Л.В. Трансформации мировой валютно-финансовой системы в направлении полицентризма и регионализации. Экономика. Налоги. Право. 2021 Т.14 (№5), сс. 39-50. Хмыз О.В. Проблемы реформирования мировой валютно-финансовой архитектуры. Экономика и управление, 2016, №2, сс.30-35. Щеголева Н.Г., Мальгасова Р.Г. Криптовалюта как вектор диджитализации мировой валютной системы: риски и тренды. Государственное управление. Электронный вестник. 2019, вып. №74, 2019, сс.273-296.

устранении диспропорций платёжного баланса за счет временного предоставления финансовых средств; сокращение внешних дисбалансов.

В то же время с 1980-х гг. утратила необходимость функция поддержания фиксированных границ валютных курсов, и приобрела большее значение деятельность Фонда в сфере стабилизации финансовых рынков и поддержки экономических программ структурного регулирования. МВФ, адаптируясь к новым реалиям, начал выдавать кредиты не только в случае валютных кризисов, но и тем членам Фонда, которые переживали негативные явления в банковской системе, сталкивались с проблемами в сфере внешнего долга. Основными клиентами МВФ постепенно стали развивающиеся страны. Увеличивались сроки кредитов и частотность их выдачи, и, участвуя в длительных программах в развивающихся странах, некоторым из них выдавая кредиты повторно, в своей роли МВФ во многом сблизился с международными институтами содействия развитию, например, МБРР.

В настоящее время деятельность МВФ включает три направления: мониторинг экономической и финансовой ситуации в мире и в отдельных регионах и государствах, финансовая помощь странам-членам в виде кредитов и экспертное содействие правительствам в выработке экономической политики. Финансовое содействие МВФ осуществляется в различных формах в зависимости от ситуации и целей программы (Приложение №1).

В период после закрепления принципов Ямайской системы отход от изначальных задач и расплывчатый характер новой роли МВФ способствовали распространению мнения об утрате Фондом своей значимости. Возвращение позиции о важной роли МВФ связано с глобальным экономическим кризисом 2008 г., когда развитым

экономикам потребовались на тот момент рекордные по объёму кредиты. В первую очередь речь идёт о кредитах европейским странам, выданным во время кризиса еврозоны⁷².

Вместе с тем разворачивалась дискуссия вокруг структуры принятия решений в МВФ. Голоса стран в МВФ рассчитываются на основании квот, которые также выступают основным источником финансовых ресурсов Фонда. Квота государства-члена отражает размер и относительное положение страны в мировой экономике. Также размер квоты определяет объем взноса в МВФ и, с другой стороны, ограничивает объем финансовых ресурсов, который может быть предоставлен данной стране в качестве кредита. Так, на фоне возросшей роли развивающихся стран в мировой экономике перераспределение квот государств – членов МВФ стало центральным моментом.

В период после глобального экономического кризиса были приняты решения в рамках 14-го пересмотра квот. Непосредственная реализация реформы отложилась до 2016 г., пока США, обладающие в Фонде блокирующей долей голосов, не дали на неё согласие. Сдвиг объема квот в пользу «недопредставленных» стран составил около 6 п.п. Для 61 страны (в том числе для 53 развивающихся) квота была увеличена⁷³. Результат этого пересмотра квот для развивающихся стран по факту оценивается как незначительный⁷⁴.

В свою очередь, следующий (15-й) пересмотр квот в октябре 2019 г. завершился безрезультатно. В результате 16-го пересмотра квот в конце 2023 г. было принято решение о пропорциональном

⁷² Reinhart C., Trebesch C. The International Monetary Fund: 70 Years of Reinvention. Harvard Kennedy School Faculty Research Working Paper Series. 2015. 47 p.

⁷³ IMF Quota and Governance Reform – Elements of an Agreement. International Monetary Fund. 31 October 2010. URL: <https://www.imf.org/external/np/pp/eng/2010/103110.pdf> Дата обращения: 11.08.2023

⁷⁴ Дегтерев Д.А. Политическое влияние в международной финансовой системе. Вестник международных организаций. М., 2016, Т.11, № 4. сс.77-105.

увеличении квот МВФ на 50%. При этом дискуссия о перераспределении квот утратила остроту, развивающиеся государства отчасти потеряли интерес к этой теме, осознав, что сам по себе пересмотр квот не будет способствовать существенному реформированию МВФС.

Другим направлением реформы стало повышение эффективности глобального надзора МВФ с целью раннего выявления рисков и предупреждения негативных последствий кризисов мировой экономики. Однако рекомендуемые меры преимущественно касаются стран-реципиентов в части регулирования притока капитала, при этом рекомендаций для инвесторов не даётся, хотя резкий и масштабный отток капитала часто провоцирует эскалацию кризисов⁷⁵.

Деятельность МВФ, в частности, эффект от кредитных программ, неоднократно подвергалась критике. Оценка эффектов от кредитования и результатов проведения программ при поддержке Фонда представляет непростую задачу. На протяжении десятилетий исследователи вырабатывали подходы к проведению указанного анализа. Среди способов рассмотрения вопроса можно выделить основные:

- Сравнение экономических показателей страны до проведения экономической программы при кредитной поддержке МВФ и после ее реализации. В качестве дополнительного критерия может быть взята степень выполнения программы (оценивается на основании объема фактически взятых у Фонда средств по сравнению с первично одобренным объемом кредита, а также продолжительности программы).

⁷⁵ Красавина Л.Н. Страны БРИКС: участие в реформе управления Международным валютным фондом, Группой Всемирного Банка. Каковы результаты? Мир новой экономики. М., 2018, № 3. сс.58-67.

- Сравнение экономических показателей стран, бравших кредит у МВФ на выполнение экономической программы, и стран с аналогичными стартовыми условиями, принимавших антикризисные меры, но не прибегавших к финансовой поддержке МВФ⁷⁶.

Во втором случае отдельную сложность представляет подбор адекватной страны для сопоставления – со схожими стартовыми показателями, причинами и условиями кризиса. В целом при обоих способах анализа значительное затруднение представляет невозможность достоверно отделить эффекты собственно от предоставления кредитов МВФ от других факторов (например, воздействия первопричин кризиса, заставившего страну обратиться в МВФ, или мер, принимаемых государствами вне рамок программы, согласованной с Фондом, или внешней конъюнктуры). Классическую проблему составляет временной лаг.

Также для анализа результатов от выдачи кредитов МВФ для экономик стран различные исследователи прибегали к математическому и эконометрическому моделированию, а также к теории игр. В качестве зависимых переменных авторами избирались такие показатели, как экономический рост, факт дефолта или возникновения валютного, финансового или банковского кризиса и др.⁷⁷

Несмотря на то, что построение регрессий является сравнительно популярным методом оценки эффектов от реализации программ при поддержке МВФ, данный способ не всегда позволяет обнаружить

⁷⁶ Santaella, J.A., 1996, Stylized Facts Before IMF-Supported Macroeconomic Adjustment, IMF Staff Papers, 43, 3, pp.502-544.

⁷⁷ Balima H., Sy A. IMF-Supported Programs and Sovereign Debt Crises. IMF Economic Review, vol. 69, 2021, pp. 427-465.

устойчивые закономерности, особенно в части влияния кредитов МВФ на показатели экономического роста.

Существует ряд каналов, через которые МВФ может повлиять на экономики стран-заемщиков. Во-первых, это непосредственно предоставление средств Фонда в рамках согласованной программы. Во-вторых, сам факт достижения договоренности с МВФ. В-третьих, это требование соответствия критериям достижения или соблюдения зафиксированных уровней макроэкономических показателей (*conditionality*) для того, чтобы страна-заемщик могла получать доступ к кредитным траншам. В-четвертых, это рекомендации в отношении экономической политики, проводимой властями страны-заемщика (*policy advice*)⁷⁸.

Важно, что достижение договоренности между страной и Фондом и фактическое предоставление средств могут оказывать влияние в разных плоскостях. Например, понимание того, что будет получен некоторый объем средств, может простимулировать власти на проведение более экспансивной денежно-кредитной политики. Или же подписание соглашения с МВФ может дать сигнал участникам рынка: как позитивный (экономический курс страны поддержан авторитетным международным институтом), так и негативный (стране потребовалось обратиться за кредитом на фоне нехватки ликвидности).

Вокруг политики «обусловленности» кредитов и сугевого наполнения условий также велись и ведутся дискуссии (подробнее про обусловленность кредитов МВФ – в разделе 1.2).

На фоне того, что Фонд выдвигает определенные критерии и рекомендации, встает вопрос ответственности за проводимые преобразования. С одной стороны, при заключении договоренности с

⁷⁸ Dreher A. IMF and Economic Growth: The Effects of Programs, Loans, and Compliance with Conditionality. Research Paper Series, Thurgauer Wirtschaftsinstitut, No. 1, 2004, 39 p.

МВФ, принимаемые меры экономической политики инспирируются и поддерживаются экспертами Фонда. С другой стороны, эти меры одобряются и внедряются национальными органами власти, пусть и при поддержке международной организации. В случае с непопулярными или неудачными мерами совсем не очевидно, кого за них следует винить – МВФ или национальных политиков страны-заемщика.

Таким образом, международная валютно-финансовая система значительно менялась по мере развития мировой экономики. Импульсом для перехода на новый этап становились накопление дисбалансов и различные кризисные проявления. Современный этап также характеризуется ростом кризисных явлений и неравенства в рамках МВФС, что придает важность вопросу реформирования системы в целом и ее компонентов.

Международный валютный фонд был образующим элементом МВФС с середины 1940-х гг., однако постепенно утратил эту роль, хотя формально до сих пор сохраняет ключевое место в международной финансовой архитектуре. Деятельность организации, как в части разработки и реализации кредитных программ, так и механизм принятия решений, подвергается критике. Вместе с тем на данном этапе не выработано однозначного способа оценки эффективности кредитов МВФ.

1.2. Латиноамериканская экономическая мысль и подходы МВФ: сопоставление основных идей

Международный валютный фонд руководствуется в работе принципом обусловленности (*conditionality*), который подразумевает, что для получения кредитных средств Фонда странам необходимо придерживаться определенной экономической политики. Такая

система призвана обеспечить возвратность средств. Соответственно, поскольку подразумевается, что соблюдение поддерживаемой МВФ политики позволит обеспечить уровень финансовой устойчивости, достаточный для погашения задолженности перед Фондом, данный путь рассматривается для страны как наилучший в плане экономического восстановления и дальнейшего развития.

На протяжении своего существования при разработке программ урегулирования кризисов и восстановления экономик МВФ опирался на подходы, преимущественно выработанные в передовых мировых экономиках (в США и Европе). Вместе с тем в латиноамериканском регионе формировались и эволюционировали собственные течения экономической мысли. Они представляли собой переосмысление или альтернативу подходам, выработанным в передовых экономиках.

Среди идей, выработанных в латиноамериканском регионе в XX в. по вопросу пути развития ЛКА, можно отметить идеи М.Гонсалеса Прады (1844-1918) – о революции и путях строительства государства, Х.Васконселоса (1882-1959) и А.Оррего (1892-1960) – об особом пути развития Латинской Америки, Х.К.Мариатеги (1894-1930) и В.Р. Айя-де-ла-Торре (1895-1979) – о необходимости адаптации общепризнанных моделей общественного развития к латиноамериканским реалиям, Л.Сеа (1912-2004) – об аутентичной философии человека в Латинской Америке, Э.Дусселя (р. 1934) – о зависимых отношениях между развитыми странами и латиноамериканским регионом в рамках мир-системы и др.

В рамках настоящей диссертации представляется целесообразным сосредоточиться на развитии основных направлений экономической мысли в Латинской Америке со второй половины XX века по сегодняшний день. С одной стороны, этот период характеризуется укреплением влияния в Латинской Америке

экономических идей, происходящих из стран Запада. С другой – в это время в регионе зародились и получили развитие многие собственные учения и школы экономической мысли. Речь идет о структурализме и неоструктурализме, а также о ряде других аутентичных течений.

Обозревая эволюцию экономической мысли в Латинской Америке, следует учитывать контекст возникновения и формирования идей. Так, период 1945-1955 гг. характеризовался умеренным темпом экономического роста региона – 5,1%. Вместе с тем, наблюдались колебания показателя: в отдельные годы прирост ВВП варьировался от 2,6 до 8,1%. Прирост ВВП в расчете на душу населения в этот период в среднем составлял 2,4%. Уровень доходов жителей ЛКА оставался низким. На 1955 г. в одиннадцати странах показатель составлял менее 200 долл. США на человека, в семи – от 200 до 450 долл. США, только в двух – превышал 450 долл. США на человека⁷⁹.

Росли объемы внешней торговли. Важно отметить, что если объем экспорта в течение рассматриваемого периода увеличился на 25%, то импорт наращивался динамичнее – показатель возрос в 2,5 раза⁸⁰. Необходимость финансирования закупок из-за рубежа создавала нагрузку на платежные балансы латиноамериканских стран.

На таком фоне получают распространение идеи аргентинского экономиста Рауля Пребиша о неравномерности распределения выгод от международной торговли. Пребиш разделил страны на «центр» и «периферию», к которой относил и Латинскую Америку. «Периферия» специализируется на экспорте сырьевых товаров, характеризуется невысоким уровнем показателя производительности труда, что, в свою очередь, находит отражение в незначительном повышении уровня

⁷⁹ Estudio Económico de América Latina, 1955. Comisión Económica para América Latina. México, 1956. 177 p.

⁸⁰ Estudio Económico de América Latina, 1955. Comisión Económica para América Latina. México, 1956. 177 p.

жизни по сравнению со странами «центра». В качестве пути решения этих проблем Пребиш указывал развитие промышленности и наращивание внешней торговли в целях обеспечения импорта наиболее современных средств производства, которые позволили бы повысить производительность труда.

Некоторые исследователи полагают, что концепция периферийной экономики Пребиша осталась единственной во второй половине XX в. попыткой исследователей из стран «третьего мира» осмыслить особенности собственного развития⁸¹⁸².

Пребиш отмечает необходимость рассмотрения особенностей экономического развития и выработки подходов, отличных от предлагаемых крупными центрами мировой экономики⁸³. Эта задача была возложена на учрежденную в 1948 г. под эгидой ООН Экономическую комиссию для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК). Примечательно, что в первые годы работы ЭКЛАК идеи Пребиша не принимались Комиссией, однако уже в 1950 г. он был назначен Исполнительным секретарем ЭКЛАК⁸⁴. Подход, развиваемый организацией под руководством Пребиша, стал известен как структурализм.

С того времени исследования, проводимые ЭКЛАК, следуют в русле «историко-структуралистского» метода. В соответствии с этим подходом, отличительными характеристиками социально-экономической структуры латиноамериканских стран по сравнению со странами «центра» выступают специализация на сырьевых товарах, низкий уровень диверсификации производства, значительная разница в

⁸¹ Латинская Америка на пути экономической модернизации. М.: ИЛА РАН, 2013, 256 с.

⁸² Ferrer A. Raúl Prebisch y el dilema del desarrollo en el mundo global. Revista de la CEPAL, 2010, No. 101, pp.7-16.

⁸³ Prebisch R. El desarrollo económico de la América Latina y algunos de sus principales problemas. Santiago: CEPAL, 2012, 64 p.

⁸⁴ Sabogal Tamayo, J. Apuntes para el Estudio de la Historia del Pensamiento Económico Latinoamericano del Siglo XX. Estudios Latinoamericanos, No. 24-25, 2016, pp.101-117.

уровне производительности труда в зависимости от сектора экономики, неограниченное предложение рабочей силы с низким уровнем дохода, институциональная структура, малоориентированная на инвестирование и технический прогресс⁸⁵.

Такой подход определил ключевые сферы интересов сторонников подхода – технический прогресс, экономический рост, вопросы занятости, распределения доходов и бедности. Особое внимание уделялось проблеме уязвимости экономик региона перед внешними факторами, а также характеру их участия в международной торговле. При этом по мере развития структурализма смещался фокус исследований. В 1950-е гг. это были вопросы индустриализации, в 1960-е – проведение реформ в налоговой, финансовой, сельскохозяйственной и административной сферах, в 1970-е – разработка моделей развития⁸⁶.

Латиноамериканская экономическая мысль в этот период развивалась и вне рамок ЭКЛАК. Так, некоторые исследователи выступали с критикой структурализма (Т. Дус-Сантус), другие – предлагали его модификации (Ф.Э. Кардозу, Э. Фалетто). Развитие получили идеи в русле теории зависимости (депендетизма)⁸⁷.

В целом данный период был достаточно богат на новаторские концепции экономического развития Латинской Америки. При этом вопрос принадлежности того или иного мыслителя к какому-либо течению является дискуссионным. К примеру, Пребиша иногда относят к представителям теории зависимости или же, наоборот, противопоставляют депендетистам, подчеркивая левую идеологию

⁸⁵ Bielschowsky, R. Sesenta años de la CEPAL: estructuralismo y neoestructuralismo. Revista CEPAL No.97, abril 2009, pp. 173-194.

⁸⁶ Bárcena Ibarra A. El pensamiento económico en la CEPAL: pasado y presente. Reflexiones sobre el desarrollo en América Latina y el Caribe: conferencias magistrales 2015. Santiago: CEPAL, 2016, pp.51-71.

⁸⁷ Семенов Ю. Философия истории. Общая теория исторического процесса. М.: Академический Проект, Трикста, 2013, 615 с.

последних. Более того, внутри теории зависимости различные исследователи могут выделять реформистское, марксистское, неомарксистское и немарксистское течения. Можно встретить объединение всего многообразия латиноамериканских идей под ярлыком «теории развития»⁸⁸.

Вместе с тем, очевидна общая направленность латиноамериканских экономических идей рассматриваемого периода – поиск собственного пути развития, точек роста с опорой на самобытную структуру общества и хозяйства и обеспечение улучшения уровня жизни населения.

Социальный компонент в исследованиях того времени оставался ключевым в том числе потому, что несмотря на наблюдаемый рост объема ВВП на душу населения, его уровень оставался довольно низким, особенно в некоторых странах.

В свою очередь, дальнейшую разработку концепции позиционирования Латинской Америки как региона, зависимого от мировых экономических центров (или, в терминологии некоторых исследователей, – эксплуатируемого капиталистическими странами), можно объяснить высоким соотношением объема внешней торговли к объему ВВП в некоторых латиноамериканских странах. Однако следует отметить, что этот показатель значительно варьируется по отдельным странам региона.

Рост заимствований из-за рубежа, наблюдавшийся в 1970-1980-х годах, также красноречиво свидетельствует об усилении внешней зависимости региона, на что указывали упомянутые теоретики. Так, в отдельных странах объем внешнего долга на 1980 г. превышал 50%

⁸⁸ Dos Santos T. La Teoría de la Dependencia. Balances y Perspectivas. Madrid: Plaza Janes, 2002. 15 p.

ВВП (Табл. 2). На 1982 г. внешний долг латиноамериканских стран составил 260,7 млрд долл. США⁸⁹.

Особенно объемы заимствований в целях финансирования развития возросли на фоне благоприятной конъюнктуры на внешних кредитных рынках в 1970-х гг. В свою очередь, когда в начале 1980-х гг. страны-кредиторы повысили процентные ставки, доступ стран Латинской Америки к внешним кредитным источникам оказался затруднен.

Таблица 2

**Объем накопленного внешнего долга
стран ЛКА (1970 и 1980 гг., % от ВВП)**

	Аргентина	Боливия	Бразилия	Колумбия	Мексика	Перу
1970	19,4	N/A	14,3	33,3	20,3	46,1
1980	35,8	65,3	31,7	21,5	29,0	55,1

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators#> Дата обращения: 15.05.2023

В 1982 г. Мексика объявила дефолт по обязательствам по внешнему долгу, что ознаменовало начало долгового кризиса, который стал одним из самых серьезных потрясений в экономической истории региона. Одной из характерных черт кризиса стало участие в его урегулировании международных кредитно-финансовых институтов, в том числе Международного валютного фонда. Именно в этот период началось активное взаимодействие МВФ с латиноамериканскими странами.

Особенностью предоставления кредитов Фондом является то, что страна обязуется реализовать согласованную с МВФ экономическую программу, и под это условие выдается кредит. При этом МВФ

⁸⁹ Ffrench-Davis R., R.Devlin. La gran crisis de la deuda latinoamericana: un decenio de ajuste asimétrico. Santiago: CEPAL, 1994, 50 p.

придерживается схожих требований в отношении всех стран. Среди предлагаемых мер – либерализация торговли и валютно-финансового рынка, увеличение объемов налоговых поступлений, сокращение государственных расходов, рекапитализация банков и т.д.⁹⁰

Вместе с тем природа этих условий часто подвергается критике как со стороны научно-экспертного сообщества, так и руководства стран-заемщиков. В частности, принципиальный вопрос состоит в том, действительно ли весь комплекс выдвигаемых требований необходим, чтобы устранить кризис платежного баланса – задача, решению которой изначально предназначались средства МВФ⁹¹.

При этом все более усложняющиеся программы часто не реализовывались ввиду высоких издержек проведения предлагаемой МВФ политики. Многие латиноамериканские страны в ходе кризиса 1980-х гг. стали «рецидивистами» в МВФ. Условия не выполнялись полностью, и страны повторно обращались за новым кредитом, едва закрыв предыдущую программу, так как не имели доступа к иным источникам финансирования⁹².

В 1990-е гг. в Латинской Америке сохранился тренд на проведение рыночных реформ, поддерживаемых Фондом. Несмотря на некоторые позитивные результаты преобразований, в экономиках региона накапливались кризисные предпосылки. Продолжала усиливаться зависимость от внешних источников финансирования, росла доля спекулятивного капитала в привлекаемых средствах,

⁹⁰ Conditionality in Fund-Supported Programs – Overview. IMF Policy Development and Review Department, International Monetary Fund, 20.02.2001. Available at: <https://www.imf.org/external/np/pdr/cond/2001/eng/overview/index.htm> Дата обращения: 11.08.2023

⁹¹ Buirra A. An Analysis of IMF Conditionality. G-24 Discussion Paper Series, New York and Geneva, August 2003, 23 p.

⁹² Hutchison M.M., Noy I. Macroeconomic effects of IMF-sponsored programs in Latin America: output costs, program recidivism and the vicious cycle of failed stabilizations. Journal of International Money and Finance, No. 22, 2003, pp.991-1014.

усугублялся уровень неравенства в обществе (подробнее о реформах 1990-х гг. в регионе – в разделе 2.2)⁹³.

Экономический рост стран латиноамериканского региона в этот период характеризовался неравномерностью. Увеличивалась долговая нагрузка. Если в 1982 г. (год начала долгового кризиса) совокупный объем внешнего долга латиноамериканских стран по отношению к ВВП составлял 59,2%, то в 1989 г. – превысил 100%. В 1990-е гг. показатель колебался в диапазоне от 30% до 60%⁹⁴.

Серьезной проблемой стала инфляция, достигавшая крайне высоких значений на протяжении 1990-х гг. И хотя посредством мер регулирования удавалось стабилизировать уровень инфляции, в ряде стран вплоть до сегодняшнего дня рост цен в кризисные периоды остается первоочередной проблемой.

Кризисы 1980-х и 1990-х гг. подчеркнули насущность вопроса о переосмыслении траектории экономического развития Латинской Америки. По сути, именно указанные проблемы – зависимость от внешних факторов и недостаточное внимание к социальным аспектам – обозначались латиноамериканскими исследователями в качестве ключевых вне зависимости от их принадлежности к конкретному течению.

Более того, одной из основных черт латиноамериканской экономической мысли было то, что ее представители указывали на необходимость выработки самобытных подходов. В свою очередь, следование в русле реформ, поддерживаемых МВФ, означало противоположное – реализацию рецептов, разработанных в мировых экономических центрах и порой чуждых латиноамериканским реалиям.

⁹³ Жирнов О.А., Шереметьев И.К. Латинская Америка: Затянувшееся ожидание экономического чуда: Аналит. обзор. Отв. ред. Л.В.Коваленко. РАН. ИНИОН. М.: 2003, 108 с.

⁹⁴ World Economic Outlook Database, International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO> Дата обращения: 11.08.2023

В этих условиях на основе структурализма формируется новое течение, ставшее известным как неоструктурализм. Несмотря на общую преемственность в отношении подходов, принятых в рамках структурализма, на новом этапе данное течение принимало как данность необходимость либерализации и адаптации к открытости экономик. Изменилась и используемая терминология: если структуралисты говорили о невзаимовыгодных отношениях в парадигме «центр – периферия», то неоструктуралисты концентрировали внимание на аспектах включения в мировую экономику и асимметриях, спровоцированных процессами глобализации, а также об уязвимости к внешним шокам и сменам фаз экономических циклов⁹⁵.

Для достижения экономического роста неоструктуралисты предлагают реализовывать реструктуризацию производства с учетом проблемы социального неравенства. В свою очередь, аспекты, затрудняющие достижение роста, созвучны тем, что обозначались структуралистами. Это, во-первых, низкий уровень диверсификации производства и специализация ЛКА на сырьевых товарах, во-вторых, избыточное предложение рабочей силы при низком уровне производительности труда и крайне неравномерное распределение богатства. В-третьих, это недостаточное развитие институциональных структур, при котором государства не могут должным образом решать задачи развития, и отсутствие на рынках крупных латиноамериканских участников⁹⁶.

Таким образом, можно говорить об интеграции в структуралистскую мысль некоторых элементов неолиберального

⁹⁵ Bielschowsky, R. Sesenta años de la CEPAL: estructuralismo y neoestructuralismo. Revista CEPAL No.97, abril 2009, pp. 173-194.

⁹⁶ Bielschowsky, R. Sesenta años de la CEPAL: estructuralismo y neoestructuralismo. Revista CEPAL No.97, abril 2009, pp. 173-194.

подхода, активно продвигаемого в регионе на протяжении 1980-х и 1990-х гг. в том числе с подачи МВФ. В первую очередь, это относится к признанию приоритетности рыночных принципов, а также к следованию в общем русле процессов глобализации.

Сопоставление основных приоритетов экономических программ, содержащихся в рекомендациях МВФ и выделяемых латиноамериканскими исследователями, представлено в Таблице 3.

Таблица 3

Приоритеты экономических программ

Рекомендации МВФ	Идеи латиноамериканских исследователей
<ul style="list-style-type: none"> • Либерализация торговли • Либерализация валютно-финансового рынка, снятие ограничений на движение капитала • Оздоровление государственных финансов через сокращение государственных расходов (в том числе на социальную сферу) и наращивание налоговых поступлений • Укрепление независимости монетарного регулятора 	<p><i>Структурализм:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Развитие промышленности • Диверсификация производства • Наращивание импорта современных средств производства • Повышение производительности труда • Укрепление институтов • Борьба с неравенством и бедностью
	<p><i>Неоструктурализм:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Либерализация разных сфер экономики • Включение в глобальные экономические процессы на справедливых условиях • Усиление устойчивости к сменам фаз экономических циклов и внешним шокам • Диверсификация производства • Повышение производительности труда • Борьба с неравенством • Укрепление институтов

Рекомендации МВФ	Идеи латиноамериканских исследователей
<ul style="list-style-type: none"> • Соответствуют парадигме «экономического мейнстрима» 	<p><i>Иные течения:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Опора на самобытную структуру общества и народного хозяйства • Повышение уровня жизни населения • Укрепление внутрирегиональных структур • Поиск альтернативного пути развития

Источник: составлено автором.

Вместе с тем принципы решения экономических проблем и новые кризисы вкупе с методами их урегулирования, поддержанными МВФ в 1980-1990-х гг., стали причиной разочарования латиноамериканских стран в подходах Фонда. Не были достигнуты желаемые значения экономических показателей, ухудшилась ситуация в социальной сфере. С середины 2000-х гг. и до 2018 г. соглашений о предоставлении кредитных средств Фонда странам ЛКА в крупном объеме не заключалось. Взаимодействие велось преимущественно по вопросам урегулирования задолженности по ранее взятым кредитам⁹⁷.

Более того, на рубеже XX и XXI вв. на фоне нестабильной экономической ситуации в ряде латиноамериканских государств пришли к власти политические силы, скептически настроенные по отношению к экономической политике предшествующего периода и, в частности, к сотрудничеству с МВФ. В свою очередь, благоприятная конъюнктура мировых рынков (рост спроса и цен на сырьевые товары) сгладила остроту проблемы поиска зарубежных источников финансирования.

Этот период для ЛКА характеризуется отходом от принципов неолиберализма и развитием оригинальных латиноамериканских концепций, таких как «социализм XXI века», и внутрирегиональных

⁹⁷ Хейфец В.Л., Правдюк, Д.А. Деятельность МВФ в Латинской Америке в XXI веке: поиск новой парадигмы взаимоотношений. Латинская Америка, №10, 2020, сс.54-67.

интеграционных проектов (например, Боливарианского альянса для народов нашей Америки – АЛБА), укреплением сотрудничества по линии «Юг-Юг».

Одновременно эксперты МВФ занимались критическим анализом ошибок, допущенных при разработке и реализации поддержанных Фондом программ, а также исследованием нужд и приоритетов стран ЛКА в контексте меняющихся глобальных условий. В частности, были выявлены аспекты неолиберальных преобразований, которые не оправдали возложенных на них ожиданий и не продемонстрировали желаемый уровень эффективности – в частности, снятие ограничений на трансграничное движение капитала и жёсткая денежно-кредитная политика. Эксперты заключили, что реализация мер имела неоднозначное влияние на темпы экономического роста и спровоцировала увеличение неравенства в обществе. На основании этих выводов МВФ пересмотрел свои рекомендации: были смягчены требования к консолидации бюджета, признана необходимость внедрения мер для контроля за потоками капитала⁹⁸.

Возобновление активного взаимодействия МВФ и латиноамериканских стран по вопросу предоставления кредитов произошло на фоне сохранения в течение нескольких лет низких темпов экономического роста в регионе (Табл. 4), а также смены идеологической направленности руководства в ряде стран ЛКА.

⁹⁸ Остри Дж.Д., Лунгани, П., Фурчери, Д. Не переоценен ли неолиберализм? Финансы и развитие, июнь 2016, сс.38-41.

Темпы экономического роста в регионе ЛКА (2009-2019, %)

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
-2,2	6,1	4,5	3,0	2,8	1,3	0,3	-0,8	1,3	1,1	0,2

Источник: World Economic Outlook Database. URL:

<https://www.imf.org/en/Publications/SPROLLS/world-economic-outlook-databases>

Дата обращения: 20.10.2023

Анализ недавних программ, поддержанных кредитными средствами МВФ в Аргентине и Эквадоре, указывает на трансформацию взглядов внутри Фонда по вопросу способов выхода из кризисов и достижения экономического роста. Представляется интересным провести параллели между ранее перечисленными приоритетами неструктурализма и положениями новых программ МВФ.

Во-первых, что касается вопросов неравномерного распределения доходов и бедности, МВФ стал указывать на необходимость включения в программы пунктов, относящихся к социальной сфере и направленных на защиту уязвимых слоев населения. Так, Аргентине даже в условиях сокращения бюджетного дефицита МВФ рекомендовал повысить объем государственных расходов на социальную сферу⁹⁹.

Уделяется внимание и аспекту производительности труда. В случае с Эквадором показатель производительности труда тесно связан с режимом долларизации экономики: в течение последнего десятилетия на фоне удорожания доллара уровень зарплат рос быстрее, чем производительность труда, что негативно повлияло на

⁹⁹ Crisis de Argentina: qué tanto tiene que ver el FMI. Dinero. May 2, 2019. URL: <https://www.portafolio.co/internacional/pobreza-de-argentina-pone-en-la-mira-al-fmi-y-macri-528979>

конкурентоспособность Эквадора. Данный аспект также нашел отражение в рекомендациях МВФ¹⁰⁰.

Во-вторых, среди приоритетов Фонда – укрепление институциональных структур в Латинской Америке. К примеру, в качестве одного из основных направлений программы для Аргентины было заявлено институциональное укрепление центрального банка с тем, чтобы обеспечить доверие к проводимой им политике¹⁰¹.

В отношении диверсификации промышленного производства МВФ конкретных рекомендаций не выносил.

Ключевой проблемой при разработке экономических программ, направленных на урегулирование проблем с платежным балансом, остается необходимость выявления и учета страновых особенностей. Несмотря на то, что МВФ старается в своих рекомендациях учитывать социальный компонент, активизация взаимодействия латиноамериканских стран с Фондом продолжает приводить к росту социальной напряженности.

Таким образом, взаимодействие стран ЛКА с МВФ велось параллельно с разработкой и развитием латиноамериканских течений, осмысляющих приоритеты и направления реализации экономической политики в государствах региона. При этом рекомендации МВФ в 1980-1990-х гг. в незначительной степени соотносились с идеями латиноамериканских авторов. В последние десятилетия наблюдается некоторое сближение подходов к вопросам экономического развития, с одной стороны, зародившихся на латиноамериканском континенте и, с другой, применяемых в рамках МВФ. Новый раунд взаимодействия Фонда и стран латиноамериканского региона, стартовавший в конце

¹⁰⁰ Ecuador's New Economic Plan Explained. International Monetary Fund. March 21, 2019. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2019/03/20/NA032119-Ecuador-New-Economic-Plan-Explained>

¹⁰¹ Argentina. Request for Stand-By Arrangement – Press Release and Staff Report. IMF Country Report No. 18/219, July 2018. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2018/07/13/Argentina-Request-for-Stand-By-Arrangement-Press-Release-and-Staff-Report-46078>

2010-х гг., предоставляет МВФ и государствам ЛКА возможность сформулировать направления сотрудничества с учетом наработанного опыта взаимодействия и продвинуться в поисках общих подходов к вопросам экономического восстановления и дальнейшего развития региона.

1.3. Особенности участия латиноамериканских стран в международной валютно-финансовой системе

По мере роста вовлеченности латиноамериканского региона в мировую экономику активизировалось участие государств региона в дискуссиях и инициативах по вопросу регулирования МВФО. Страны ЛКА включились в эту работу еще в период реформирования Бреттон-Вудской МВФС.

Примечательно, что именно на латиноамериканском континенте была образована Межправительственная группа 24 стран по международным валютным делам («Группа 24»). В ноябре 1971 г. в г. Лима (Перу) на встрече 77 развивающихся стран («Группы 77») было принято решение о создании комитета по вопросам международной финансовой политики, а в апреле 1972 г. в г. Каракас (Венесуэла) состоялась первая министерская встреча «Группы 24».

Первоначально «Группа 24» включала по 8 страновых представителей от Азии, Африки и Латинской Америки и выступала противовесом «Группе 10» – объединению десяти центральных банков ведущих экономик мира. В качестве цели образования в первом коммюнике было заявлено «формирование позиции развивающихся стран по различным фундаментальным вопросам реформы международной валютной системы». Работа «Группы 24» была направлена на мониторинг международной валютно-финансовой обстановки, оценку решений, принимаемых странами на площадке

МВФ и имеющих отношение к интересам развивающихся государств, информирование и вынесение рекомендации «Группе 77» в целях формирования консолидированной позиции развивающегося мира по вопросу развития и реформирования МВФС на сессиях ЮНКТАД и иных площадках. В 1976 г. мандат «Группы 24» был расширен: в сферу ведения попали также вопросы развития и наблюдение за деятельностью Всемирного банка.

Среди ключевых инициатив «Группы 24» следует назвать¹⁰²:

- проведение дополнительной эмиссии СДР и доведение этих средств до развивающихся стран в том числе с целью поддержки развития;
- расширение программ МВФ в развивающихся странах, увеличение возможностей МВФ по долгосрочному кредитованию с акцентом на страны с крайне низким уровнем доходов;
- обсуждение способов повышения адекватности выдвигаемых МВФ условий при предоставлении средств;
- реформирование системы распределения квот и голосов в МВФ, увеличение базовых голосов с целью повышения влияния малых и бедных стран;
- использование интервенций на валютном рынке и применение курсовых коридоров для ключевых валют.

В настоящее время «Группа 24» также координирует позицию развивающихся стран в валютно-финансовой сфере и по вопросам развития, а также принятия решений в Бреттон-Вудских институтах¹⁰³. Среди 29 стран, принимающих участие в работе объединения – девять латиноамериканских (так называемая «латиноамериканская группа»). Страны представлены министерствами финансов и центральными

¹⁰² Boughton J.M. A Brief History of the G-24. October 2018. URL: https://www.g24.org/wp-content/uploads/2019/01/Pamphlet_Final.pdf Дата обращения: 11.08.2023

¹⁰³ Intergovernmental Group of 24. URL: <https://www.g24.org/mandate/> Дата обращения: 11.08.2023

банками. Решения на этой площадке принимаются методом консенсуса, соответственно, поддерживаются и латиноамериканской группой, которая представлена как крупными экономиками региона, так и небольшими странами. Кроме того, наблюдателем в «Группе 24» является ЭКЛАК.

В последних заявлениях «Группа 24» обращает внимание на влияние повышения ключевой ставки в передовых экономиках на доступность финансовых средств для развивающихся стран и призывает МВФ признать эти последствия (эффект «перелива») и оказать экспертное содействие странам-членам. Также «Группа 24» указывает на важность проведения МВФ анализа влияния цифровизации на платежные системы и трансграничные потоки капитала. Еще одним важным аспектом является урегулирование долгового бремени развивающегося мира, в связи с чем требуется как содействие многосторонних институтов, так и активное участие частных кредиторов¹⁰⁴.

«Группа 24» выступает за сохранение МВФ в качестве центра МВФС. При этом говорится о необходимости пересмотра политики получения Фондом поступлений, а именно отказ от взимания платежей со стран, переживающих критический дефицит платежного баланса. Система квот в МВФ должна сохраняться, однако квоты должны быть увеличены, чтобы страны-члены имели доступ к большему объему «безусловных» ресурсов. Квоты должны быть перераспределены в пользу развивающихся стран, равно как представительство развивающегося мира должно быть расширено в управляющих органах МВФ.

¹⁰⁴ Communiqué. Intergovernmental Group Of Twenty-Four On International Monetary Affairs And Development. 19 April 2022. URL: <https://www.g24.org/wp-content/uploads/2022/04/ENGLISH-G-24-Communique-Final-Spring-Meetings-2022.pdf> Дата обращения: 11.08.2023

В части обусловленности кредитов Фонда «Группа 24» выступает в поддержку «персонализации» рекомендаций, в том числе обеспечения вовлеченности правительств самих стран-членов в разработку программ, и расширению инструментария МВФ. Также Всемирный банк и иные международные банки развития должны активизировать работу по предоставлению средств на нужды развивающегося мира.

Вместе с тем несмотря на ведущуюся развивающимися странами, в том числе латиноамериканскими, совместную работу по влиянию на реформирование МВФС необходимо отметить следующее. С учетом того, что МВФС по большому счету управлялась и остается под контролем крупнейших экономик, развивающимся странам сложно оказывать реальное влияние на процессы ее реформирования. В целом до настоящего времени уровень реального воздействия латиноамериканских стран на развитие мирового хозяйства (и такой важный его элемент как МВФС) представляется довольно ограниченным¹⁰⁵.

Отдельно хотелось бы остановиться на пересмотре квот стран – членов МВФ и на изменении позиций государств ЛКА.

В 2010 г. был осуществлён 14-й пересмотр квот стран-членов МВФ. Заметное увеличение объема квот латиноамериканских стран произошло в случае с Бразилией, Мексикой и Колумбией, сокращение – у Венесуэлы, Аргентины, Тринидад и Тобаго, Уругвая (Табл.5).

¹⁰⁵ Клочковский Л.Л. Современные тенденции мирохозяйственного развития и Латинская Америка. М.: Изд-во ЗАО «Гриф и К», 2014, 210 с.

**Изменение объема крупнейших квот в МВФ
среди латиноамериканских экономик
в результате 14-го пересмотра**

Страна	Объём квоты до 14-го пересмотра, %	Объём квоты согласно 14-му пересмотру, %
Бразилия	1,782	2,315
Мексика	1,520	1,868
Венесуэла	1,115	0,780
Аргентина	0,888	0,668
Колумбия	0,325	0,429
Чили	0,359	0,366
Перу	0,268	0,280
Эквадор	0,146	0,146
Тринидад и Тобаго	0,141	0,098
Уругвай	0,129	0,090
Доминиканская республика	0,092	0,100

Источник: Quota and Voting Shares Before and After Implementation of Reforms Agreed in 2008 and 2010 (In percentage shares of total IMF quota) URL: https://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pdfs/quota_tbl.pdf Дата обращения: 20.10.2023

В настоящее время совокупный объем квот (7,9% от общего объема) и голосов (8,4% от общего объема) всех государств ЛКА в Фонде (Приложение №2) не достигает соответствующих показателей держателя крупнейшей квоты и количества голосов в МВФ – США (17,4% и 16,5% соответственно). Данное наблюдение красноречиво свидетельствует о возможности региона (даже если допустить, что все страны будут координировать действия и выступать согласованно) влиять на принятие решений в МВФ.

Важную роль играет участие трех латиноамериканских стран (Аргентина, Бразилия, Мексика) в работе «Группы двадцати» – ключевого многостороннего форума для разработки и реализации реформы МВФС. Особенностью площадки является то, что ежегодно

сменяющийся председатель провозглашает собственные приоритеты работы «двадцатки». В этом контексте интересно проследить, какие приоритеты избирали латиноамериканские страны в рамках своего председательства.

Так, в 2012 г. в «Группе 20» председательствовала Мексика. В качестве приоритетов страна обозначила следующие области¹⁰⁶:

- экономическая стабилизация и проведение структурных реформ для обеспечения развития и занятости;
- укрепление финансовых систем и расширение доступности финансирования в целях стимулирования экономического роста;
- улучшение международной финансовой архитектуры в глобальной взаимосвязанной экономике;
- смягчение негативного влияния конъюнктуры сырьевых рынков, в особенности тех, что связаны с продовольственной безопасностью;
- поддержка устойчивого развития, включая инфраструктуру, энергоэффективность, «зеленое» развитие и финансирование в целях противодействия изменению климата.

В рамках пункта про международную финансовую архитектуру отмечалось, что Мексика поддерживает реформу основных международных финансовых институтов, которая бы позволила развивающимся странам на равноправных условиях участвовать в выработке ответов на вызовы мировой экономики. В частности, Мексика поддерживает увеличение капитала МВФ и Всемирного банка, перераспределение голосов в пользу развивающихся стран и расширение их участия в управлении институтами, а также укрепление надзорной функции МВФ как на многостороннем, так и двустороннем

¹⁰⁶ La Nueva Gobernanza Internacional: Participación Mexicana en el G20. Secretaría de Relaciones Exteriores. URL: <https://sre.gob.mx/images/stories/doctransparencia/rdc/11b20.pdf> Дата обращения: 11.08.2023

уровне. Среди одной из важнейших договоренностей мексиканского председательства называли увеличение ресурсов МВФ (страны на двусторонней основе приняли обязательства предоставить дополнительно ресурсы на сумму 430 млрд долл. США в 2012 финансовом году¹⁰⁷).

В свою очередь, Аргентина в рамках своего председательства в «Группе 20» в 2018 г. (которое называли «возможностью для Латинской Америки») выделила следующие приоритеты:

- развитие рынка труда;
- мобилизация ресурсов для улучшения инфраструктуры;
- обеспечение продовольственной безопасности путем устойчивого повышения производительности почв;
- устранение гендерного неравенства¹⁰⁸.

Кроме того, следует отметить аргентинские приоритеты работы Совета по финансовой стабильности (СФС, Financial Stability Board), задачами которого является выявление слабых мест в области мировой финансовой стабильности, разработка и применение соответствующей регулирующей и надзорной политики (учрежден «Группой 20» в 2009 г.)¹⁰⁹:

- мониторинг финансовой сферы (в том числе совместный с МВФ) в целях выявления новых рисков;
- выполнение приоритетов финансовой реформы, разрабатываемой «Группой 20»;
- отход от разработки новых мер политики и сосредоточение на текущих программах реформ;

¹⁰⁷ Международный валютный фонд. Годовой отчет за 2012 год: совместная работа для содействия мировому подъему. Международный валютный фонд, Вашингтон, 2012.

¹⁰⁸ G20 en Argentina. Prioridades. URL: <https://www.g20.org/es/g20-argentina/prioridades> Дата обращения: 11.08.2023

¹⁰⁹ Chair's Letter to G20 Finance Ministers and Central Bank Governors. Financial Stability Board. 13.03.2018. URL: <https://www.fsb.org/wp-content/uploads/P180318.pdf> Дата обращения: 11.08.2023

- оптимизация работы СФС.

В Декларации лидеров, принятой на саммите в Буэнос-Айресе, отмечалась важность укрепления глобальной сети финансовой безопасности с МВФ в качестве центра системы. При этом МВФ должен сохранять систему квот и иметь в распоряжении адекватное количество ресурсов. Также лидеры призвали МВФ пересмотреть параметры обусловленности своих программ и политику предельных уровней задолженности¹¹⁰.

В 2024 г. председательство в «Группе 20» перешло к Бразилии. Реформирование институтов глобального управления было выдвинуто в качестве одного из ключевых приоритетов. Кроме того, президент Л.да Силва заявил о желании развивающегося мира более активно участвовать в деятельности Международного валютного фонда¹¹¹.

Также о позиции Бразилии по тематике реформирования мировой финансовой архитектуры можно судить по выступлениям лидеров на других площадках. Например, Ж.Болсонару (президент 2019-2022) на саммите БРИКС в 2022 г. обратил внимание на необходимость объединения усилий в целях проведения реформы международных организаций, включая МВФ, и заявил, что развивающиеся страны должны иметь большую представленность на многосторонних площадках с учетом их растущего веса в мировой экономике.¹¹²

В целом же говорить о наличии согласованной и консолидированной позиции латиноамериканского региона по вопросу

¹¹⁰ G20 Leaders' declaration. Building consensus for fair and sustainable development. Argentina 2018. URL: https://g20.argentina.gob.ar/sites/default/files/buenos_aires_g20_leaders_declaration.pdf Дата обращения: 11.08.2023

¹¹¹ Президент Бразилии назвал три приоритета председательства его страны в G20. ТАСС, 10.09.2023. URL: <https://tass.ru/mezhdunarodnaya-panorama/18701669> Дата обращения: 16.02.2024.

¹¹² Em cúpula do Brics, Bolsonaro defende reforma de organizações internacionais e evita citar guerra. Valor. 23.06.2022. URL: <https://valor.globo.com/politica/noticia/2022/06/23/em-cpula-do-brics-bolsonaro-defende-reforma-de-organizaes-internacionais-e-evita-citar-guerra.ghtml> Дата обращения: 11.08.2023

порядка функционирования и необходимости реформирования МВФС не приходится, страны исходят преимущественно из собственных ситуативных интересов¹¹³.

Отдельно в рамках настоящего исследования следует остановиться на таком аспекте участия латиноамериканских стран в МВФС, как сотрудничество с банками развития. Многосторонние банки развития могут рассматриваться как составной компонент мировой финансовой архитектуры наравне с МВФ, профильными органами системы ООН, региональными и двусторонними агентствами сотрудничества, частными фондами.

Ключевым многосторонним банком развития является Всемирный банк – один из Бреттон-Вудских институтов. Его сотрудничество со странами ЛКА динамично развивалось с момента учреждения организации, постепенно увеличивалась доля проектов в регионе в кредитном портфеле ВБ. Особенно активизировалось взаимодействие с 1970-х гг. Основные направления, финансируемые посредством кредитов ВБ – это развитие производства, расширение физической инфраструктуры, социальное развитие с акцентом на поддержку экономических реформ¹¹⁴.

В 2020 г. приоритетной сферой деятельности ВБ в латиноамериканском регионе становится поддержка борьбы с пандемией COVID-19 и преодоления ее последствий. В этом контексте организация выделяет средства на проекты в сфере здравоохранения, а также государственного управления и социальной политики. Так, в 2023 финансовом году (1 июля 2022 г. – 30 июня 2023 г.) ВБ одобрил предоставление этому региону заемного финансирования в размере 10

¹¹³ Латинская Америка в системе международных экономических отношений (Отв.ред. Симонова Л.Н.). М.: ИЛА РАН, 2020. 486 с.

¹¹⁴ Sagasti F. La banca multilateral de desarrollo en América Latina. CEPAL, Serie Financiamiento para desarrollo, No. 119, 2002, 74 p.

млрд долл. США. Фактически странам ЛКА было выделено 8,5 млрд, в то время как общий объем предоставленных ВБ средств в указанный период составил 53,2 млрд долл. США¹¹⁵.

Еще одним важным институтом является Межамериканский банк развития (МАБР), учрежденный в 1959 г. Можно встретить разные версии, объясняющие генезис МАБР. Согласно одной из них, организация была учреждена по инициативе США для борьбы с распространением коммунистических идей посредством финансирования социальных программ и сокращения бедности¹¹⁶, по другой версии – МАБР возник в результате реакции Латинской Америки на политику ВБ, который не предоставлял достаточное финансирования на нужды сельского хозяйства и социального сектора (на эти направления выделялось около 3% средств ВБ, в то время как МАБР предоставил на эти нужды половину от общего объема средств)¹¹⁷.

Странами – членами МАБР (всего их 48) являются как страны ЛКА, так и США, ряд европейских государств, Япония. Заемщиками МАБР могут быть как правительства стран-членов, так и региональные институты, НКО и частные компании. Помимо выделения кредитных средств МАБР предоставляет гарантии (по кредитам, получаемым заемщиками из других источников), осуществляет инвестиционную деятельность (вложения в облигации иных международных организаций и правительств), оказывает техническую помощь.

В первые десятилетия работы МАБР концентрировал основное внимание на предоставлении займов латиноамериканским правительствам и государственному сектору на проекты в сфере

¹¹⁵ Всемирный банк, Годовой отчет 2023. Вашингтон, округ Колумбия: Всемирный банк.

¹¹⁶ Антропов В.В. Многосторонние банки развития в мировой экономике: особенности деятельности и перспективы сотрудничества с Россией. Экономика и управление, № 1, 2019, сс.98-109.

¹¹⁷ Sagasti F. La banca multilateral de desarrollo en América Latina. CEPAL, Serie Financiamiento para desarrollo, No. 119, 2002, 74 p.

производства, инфраструктурных отраслей, а также экономической интеграции. В период долгового кризиса 1980-х гг. важным аспектом деятельности банка стали операции по облегчению долговых проблем ЛКА. В 1990-е гг. МАБР избрал ключевым направлением деятельности поддержку новых структурных процессов в экономике в рамках проводимых реформ, а также содействие в решении обострившихся социальных проблем. В XXI в. МАБР стал учитывать возросшее воздействие внешних сил на экономики региона: появился инструментарий для экстренной поддержки, увеличены лимиты займов, снижены ставки по ним. Разрабатывались программы в сфере повышения конкурентоспособности стран ЛКА, укреплению финансовых систем и, в частности, модернизации фондовых бирж¹¹⁸.

В настоящее время стратегическими приоритетами деятельности МАБР в регионе являются социальная инклюзивность и равенство, производительность труда и внедрение инноваций, региональная экономическая интеграция. При реализации проектов должно учитываться влияние на гендерное равенство, окружающую среду, институциональный потенциал и верховенство права¹¹⁹.

В 2022 г. МАБР одобрил выделение 12,7 млрд долл. США в рамках 96 кредитных операций (фактически было предоставлено 10,7 млрд), в том числе 6,4 млрд на инвестиционные проекты и 5,8 млрд на поддержку экономической политики¹²⁰.

Вместе с тем ограниченные возможности влияния на процессы принятия решений в рамках современной МВФС, равно как и в большинстве случаев обусловленный доступ к ликвидности (причем не всегда в достаточных объемах), побуждали страны

¹¹⁸ Лобанцова С.Н. МАБР: в ногу со временем. Латинская Америка, № 4, 2005, сс.32-46.

¹¹⁹ Strategies. Inter-American Development Bank. URL: <https://www.iadb.org/en/about-us/strategies> Дата обращения: 11.08.2023

¹²⁰ Inter-American Development Bank Annual Report 2022: The Year in Review. Inter-American Development Bank, 2023.

латиноамериканского региона обратиться к разработке собственных инициатив, направленных на укрепление финансовой независимости Латинской Америки и повышение финансовой устойчивости региона.

В целом ЛКА является лидером по количеству многосторонних банков развития. В некоторые периоды региональные институты имели большее влияние, чем МВФ или Всемирный банк. Так, по сравнению с другими регионами мира в 1995-1999 гг., который был ознаменован чередой серьезных глобальных финансовых кризисов, в Латинской Америке именно на региональные банки приходилась большая часть притока средств по линии многостороннего финансирования (более 15 млрд долл. США, в то время как МВФ предоставил менее 9 млрд, ВБ – около 4 млрд)¹²¹.

Так, в 1978 г. на основе регионального финансового соглашения был создан Андский резервный фонд при участии Боливии, Венесуэлы, Колумбии, Перу и Эквадора. В 1989 г. был переименован в Латиноамериканский резервный фонд (ЛРФ, Fondo Latinoamericano de Reservas – FLAR). Позднее к соглашению присоединились Коста-Рика, Уругвай, Парагвай и Чили (в 2000, 2009, 2015 и 2022 гг. соответственно).

Целями ЛРФ является: предоставление кредитов или гарантий под внешние займы в целях стабилизации платежных балансов стран-членов, устранения нехватки ликвидности или в случае непредвиденных обстоятельств; улучшение условий инвестирования ЗВР стран-членов; содействие гармонизации валютной, денежно-кредитной и финансовой политики стран-членов.

Уставной капитал фонда составляет более 3 млрд долл. США. Последние изменения состоялись в 2012 г., когда члены фонда

¹²¹ Sagasti F. La banca multilateral de desarrollo en América Latina. CEPAL, Serie Financiamiento para desarrollo, No. 119, 2002, 74 p.

договорились о суммарном увеличении капитала на 40%, и в 2015 г., когда Коста-Рика удвоила свой вклад (Табл.6). С 2015 г. отчисления в ЛРФ расцениваются МВФ в качестве международных валютных резервов стран-членов.

Таблица 6

Структура капитала ЛРФ

Страна	Акционерный капитал (млн долл. США)	Внесенный капитал	
		млн долл. США	Доля в капитале, %
Боливия	328,1	280,6	8,4
Венесуэла	656,2	38,5	1,2
Колумбия	656,2	561,5	16,8
Коста-Рика	656,2	561,5	16,8
Парагвай	328,1	280,7	8,4
Перу	656,2	561,4	16,8
Уругвай	328,1	281,2	8,4
Чили	500	500	14,9
Эквадор	328,1	280,7	8,4
Всего	4 437,2	3 345,7	100

Источник: Fondo Latinoamericano de Reservas. Estructura de capital. URL: <https://flar.com/sobre-el-flar/estructura-de-capital> Дата обращения: 15.05.2023

В некоторые периоды ЛРФ отличался динамичным развитием, в частности, предоставлял странам-членам больше кредитов, чем МВФ. Для получения кредита странам не нужно соответствовать каким-либо условиям, однако требуется представить определенную экономическую программу, нацеленную на выравнивание платежного баланса.

Всего за время своего существования ЛРФ выделил 50 кредитов на сумму около 20 млрд долл. США, в том числе 10,8 млрд – на стабилизацию платежного баланса, 7,1 млрд – в целях предоставления ликвидности. Основным заемщиком стал Эквадор (7,2 млрд), также к средствам ЛРФ прибегали Перу (2,8 млрд), Колумбия (2,7 млрд), Коста-

Рика (2,5 млрд), Венесуэла (2,4 млрд), Боливия (2,2 млрд). Уругвай и Чили не обращались за средствами в ЛРФ¹²²¹²³.

За недостаточностью ресурсов организация не может служить полноценной альтернативой МВФ в регионе, особенно если речь идет о масштабных программах, под которые требуются значительные объемы средств. Кроме того, ЛРФ предоставляет кредит только на цели устранения дефицита платежного баланса, что ограничивает число случаев, когда можно обратиться в региональный фонд. В этом контексте для ответа на текущие вызовы было бы полезно расширение сферы деятельности ЛРФ с тем, чтобы он мог предоставлять средства для финансирования бюджетного дефицита¹²⁴.

Помимо роли кредитора ЛРФ в регионе выполняет посредническую функцию. Организация является партнером ряда центральных банков, министерств финансов, фондов поддержания ликвидности, агентств страхования вкладов, пенсионных фондов и др., предоставляя такие услуги как срочные вклады, вклады до востребования, выпуск кратко- и среднесрочных долговых обязательств, управление активами, консультации и экспертная поддержка, обучение по правовым и финансовым вопросам¹²⁵.

Стимулом к развитию организации, особенно на фоне трансформационных явлений в МВФС, может стать увеличение капитала ЛРФ за счёт вступления других стран региона (вплоть до членства всех государств ЛКА в ЛРФ)¹²⁶.

¹²² Fondo Latinoamericano de Reservas. Sobre el FLAR. URL: <https://flar.com/sobre-el-flar> Дата обращения: 11.08.2023

¹²³ Fondo Latinoamericano de Reservas. Acceso a crédito. URL: <https://flar.com/que-hacemos/credito> Дата обращения: 11.08.2023

¹²⁴ Ocampo J.A. La cooperación financiera internacional frente a la crisis económica latinoamericana. Revista de la CEPAL No. 131, agosto de 2020, pp.7-28.

¹²⁵ Fondo Latinoamericano de Reservas. Otros servicios. URL: <https://flar.com/que-hacemos/otros-servicios> Дата обращения: 11.08.2023

¹²⁶ Ocampo J.A. La cooperación financiera internacional frente a la crisis económica latinoamericana. Revista de la CEPAL No. 131, agosto de 2020, pp.7-28. Titelman D., Vera C., Carvallo P., Pérez-Caldentey

Еще одна многосторонняя финансовая организация в регионе – учрежденная в 1970 г. Андская корпорация развития (АКР, Corporación Andina de Fomento). Ее целью является поддержка устойчивого развития и интеграции в Латинской Америке. Первоначально странами-акционерами были Боливия, Венесуэла, Колумбия, Перу и Эквадор. На сегодняшний день акционерами АКР выступают 17 латиноамериканских стран (включая Сальвадор в процессе вступления, Доминиканскую республику и Коста-Рику, подписавших соглашения о присоединении к АКР), Испанию и Португалию, а также 13 частных банков региона. В 2022 г. объем совокупных активов АКР составил 50,4 млрд долл. США, а чистый капитал – 13,7 млрд долл. США. В 2022 г. АКР одобрила выделение средств в объеме 14,1 млрд долл. США. Крупнейшими пользователями средств АКР в 2018-2022 гг. были Колумбия, Бразилия, Перу, Аргентина, Эквадор, Чили¹²⁷.

К услугам АКР могут прибегать правительства и государственные институты стран-акционеров, физические и юридические лица, проживающие и зарегистрированные в этих странах. Деятельность АКР осуществляется посредством следующих механизмов¹²⁸:

- финансирование программ технического содействия;
- кредитование под реализацию инвестиционных проектов и программ, соответствующих приоритетам АКР;
- инвестирование в активы предприятий и финансовых учреждений;
- предоставление гарантий платежных обязательств клиентов;

E. Hacia una cobertura regional más amplia de un fondo de reservas. CEPAL. Serie Financiamiento para el Desarrollo, No. 244, 2013, 47 p.

¹²⁷ CAF. Banco de Desarrollo de América Latina. Informe Anual 2022. URL: https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/2021/ESP_IA_CAF2022_20230628_BR.pdf?sequence=6&isAllowed=y Дата обращения: 16.02.2024

¹²⁸ CAF. Banco de Desarrollo de América Latina. Políticas de Gestión. URL: <https://www.caf.com/media/2826053/politicas-de-gestion-sep2019.pdf> Дата обращения: 11.08.2023

- посредничество, реализация роли финансового агентства.

В качестве приоритетов деятельности АКР выделяет развитие производства, инфраструктуры и человеческого капитала, укрепление государственных институтов, финансового сектора и фондовых рынков, повышение макроэкономической устойчивости региона, стимулирование интеграционных процессов, поддержку участия частного сектора в экономической деятельности. Кроме того, АКР планирует к 2026 г. направлять 40% средств на поддержку «зеленого» развития, претендуя таким образом на роль «зеленого банка» ЛКА.

В целом АКР представляет пример успешного развития многосторонней финансовой организации на региональном уровне, которая способна привлекать и распределять средства в соответствии с перечнем приоритетов.

Среди региональных банков и фондов также следует упомянуть Банк Юга (Banco del Sur или BancoSur), Банк Боливарианского альянса для народов нашей Америки (Banco del Alba), Центральноамериканский банк экономической интеграции (Banco Centroamericano de Integración Económica), Карибский банк развития (Banco de Desarrollo del Caribe), Финансовый фонд развития бассейна Ла-Плата (Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata).

Вместе с тем многие латиноамериканские инициативы в сфере финансовой архитектуры региона, особенно возникшие в XXI в., не удалось реализовать в полной мере. Причиной этому стали политические разногласия, соперничество за лидерство, организационные и технические трудности¹²⁹.

Отдельной темой, заслуживающей внимания, является использование доллара США странами ЛКА, в том числе в

¹²⁹ Латинская Америка в системе международных экономических отношений (Отв.ред. Симонова Л.Н.). М.: ИЛА РАН, 2020. 486 с.

международных расчетах. Необходимо отметить, что в ряде стран региона доллар США является официальной денежной единицей (Сальвадор, Эквадор), или национальная денежная единица привязана к доллару США (Панама).

Кроме того, в рамках Центральноамериканского совета по денежно-кредитной политике (Consejo Monetario Centroamericano) функционирует Система взаимных платежей (Sistema de Interconexión de Pagos), которая позволяет банкам и финансовым учреждениям государств – членов организации (Гватемала, Гондурас, Доминиканская республика, Коста-Рика, Никарагуа, Сальвадор) осуществлять между собой переводы в долларах США.

Также доллар США используется как валюта привязки для восточно-карибского доллара, который имеет хождение в Восточно-карибском валютном союзе (объединяет Ангилью, Антигуа и Барбуду, Гренаду, Доминику, Монтсеррат, Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Китс и Невис, Сент-Люсию).

Одновременно в других стран ЛКА предпринимаются попытки снижения зависимости от доллара США. Так, в рамках Латиноамериканской ассоциации интеграции (Asociación Latinoamericana de Integración) действуют Система платежей в национальной валюте (Sistema de Pagos en Moneda Local) и Соглашение о взаимных кредитах и платежах (Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos). Первый механизм, в котором участвуют четыре страны Меркосур (Аргентина, Бразилия, Парагвай, Уругвай) позволяет участникам ВЭД проводить платежи в национальных валютах. Второй механизм предполагает взаимозачет остатков по операциям между центральными банками по итогам каждого квартала, участниками Соглашения являются 11 стран (Аргентина, Боливия, Венесуэла,

Доминиканская республика, Колумбия, Мексика, Парагвай, Перу, Уругвай, Чили, Эквадор; до 2019 г. участником также была Бразилия).

В январе 2023 г. лидеры Аргентины и Бразилии выступили с инициативой создания общей южноамериканской валюты. По словам А.Фернандеса и Л. да Силвы, использование такой валюты для обслуживания финансовых и торговых потоков могло бы снизить операционные издержки и внешнеэкономическую уязвимость стран¹³⁰. Такое заявление идет в русле более широкого замысла о создании единого валютного пространства Меркосур. Однако смена власти в Аргентине в 2023 г. поставила на паузу развитие данной дискуссии.

На фоне обусловленности кредитов МВФ, Всемирного банка и МАБР, а также недостаточного масштаба внутрирегиональных инициатив в латиноамериканском регионе стали позитивно восприниматься кредиторами, не выдвигающие требований к проведению экономических и политических реформ. Источниками таких средств стали китайские банки, что привело к усилению в ЛКА позиций китайского финансового капитала. Данное сотрудничество характеризовалось появлением ряда проблем: использованием при реализации проектов китайских материалов и рабочей силы (т.н. «контракты под ключ»), обострением конкуренции национальных производителей с китайскими товарами, углублением сырьевой направленности латиноамериканского экспорта, протестами защитников окружающей среды. Однако новый этап сотрудничества КНР с латиноамериканским регионом, стартовавший в 2016 г., сопровождается изменением модели экономического сотрудничества. Расширяется число сфер, в которые направляются китайские средства,

¹³⁰ Escriben Lula y Alberto Fernandez: Relanzamiento de la alianza estratégica entre Argentina y Brasil. Perfil, 21.01.2023. URL: <https://www.perfil.com/noticias/opinion/relanzamiento-de-la-alianza-estrategica-entre-argentina-y-brasil-por-alberto-fernandez-y-luiz-inacio-lula-da-silva.phtml> Дата обращения: 11.08.2023

становятся более разнообразными формы и источники финансирования, учитывается экологический аспект¹³¹. Первоочередное значение приобретают инфраструктурные проекты: несмотря на то, что изначально регион ЛКА не фигурировал в китайской инициативе «Один пояс – один путь» (ОПОП), в настоящее время в ОПОП уже участвует 19 латиноамериканских стран¹³². На этом фоне закономерно повышение для ЛКА значения Азиатского банка инфраструктурных инвестиций, созданного для финансирования реализации инициативы ОПОП.

Еще одной альтернативой традиционным МФИ может выступить учрежденный в 2014 г. Новый банк развития БРИКС (НБР), если удастся адаптировать институт под меняющиеся международные реалии в контексте трансформации МВФС. Эффективная деятельность НБР позволит развивающимся странам получать ресурсы для развития стратегических отраслей, для логистической, цифровой и социальной инфраструктуры, для обеспечения устойчивого развития¹³³. В целях снижения валютного риска и влияния колебаний процентных ставок в США планируется расширить кредитование НБР в местных валютах¹³⁴.

Таким образом, регион ЛКА, будучи частью мировой экономики, интегрирован и в МВФС. В целом латиноамериканские страны выступают за сохранение МВФ в роли ядра мировой финансовой архитектуры, но также и за его реформирование для обеспечения представленности ЛКА и реальной возможности влиять на принятие решений. В этой связи страны региона активно участвовали в

¹³¹ Латинская Америка в системе международных экономических отношений (Отв.ред. Симонова Л.Н.). М.: ИЛА РАН, 2020. 486 с.

¹³² Каткова Е.Ю., Еремин А.А. Отношения КНР с регионом Латинской Америки и Карибского бассейна на современном этапе. Вестник международных организаций, 2022, Т.17, № 2, сс.164-188.

¹³³ Встреча Михаила Мишустина с президентом Нового банка развития БРИКС Дилмой Роуссефф. 23.05.2023. URL: <http://government.ru/news/48552/> Дата обращения: 01.12.2023.

¹³⁴ Банк БРИКС намерен начать выдавать кредиты в валютах Бразилии и ЮАР. Ведомости, 22.08.2023. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/news/2023/08/22/991377-bank-briks-nachat-vidavat-kredit> Дата обращения: 01.12.2023.

соответствующих инициативах развивающихся государств и при возможности продвигали свою позицию на многосторонних площадках. Взаимодействуя с универсальными финансовыми институтами, латиноамериканские государства развивали и региональные проекты с целью повышения уровня финансовой независимости региона. Позитивное отношение в регионе сформировалась к кредиторам, не выдвигающим требований к проведению реформ.

Выводы по главе 1

Международная валютно-финансовая система постоянно переживает процессы трансформации. Представляется, что в настоящее время мы наблюдаем яркое проявление такого несоответствия установленного договоренностями режима порядку реального функционирования МВФС. Формально действующий Ямайский режим МВФС установил стандарт специальных прав заимствования (СДР), однако по прошествии уже почти полувека СДР не стали полноценным резервным активом. Международный валютный фонд, призванный играть роль системного ядра и регулятора, по факту является аналитическим центром и выступает глобальным консультантом в сфере государственных финансов и проведения структурных преобразований.

Влияние МВФ на регулирование мировой финансовой архитектуры весьма ограничено. Реформирование системы принятия решений в МВФ с целью отразить сдвиги, произошедшие в мировой экономике, не может оказать влияния на функционирование МВФС. А работа по перестройке глобальной финансовой архитектуры часто сводится к инициативам декларативного характера.

Страны Латино-Карибской Америки неоднократно становились жертвами свободного движения мировых финансовых потоков.

Открытие экономик иностранным капиталам в отсутствие комплекса регулирующих норм приводили к возникновению и эскалации кризисов, так как экономики оказывались уязвимыми перед бегством капитала или резким закрытием доступа к ликвидности из внешних источников.

В этом контексте было бы логичным активное участие государств ЛКА в дискуссии по вопросам реформирования мировой финансовой архитектуры. Однако, представляется, страны являются своеобразными заложниками ситуации, где кардинальная перестройка МВФС окажет сильное и непредсказуемое воздействие на экономики.

Вместе с тем как на государственном, так и на экспертном уровне имеется понимание того, что региону требуются резервные финансовые механизмы, которые могут расширить автономность ЛКА. В целом стремление к автономности наблюдается в регионе на протяжении многих десятилетий, в частности, на это указывает анализ различных течений латиноамериканской экономической мысли. На практике же ЛКА следует в общем русле глобальных тенденций.

МВФ, равно как и другие МФИ, поддерживает в странах ЛКА отдельные проекты, реализация которых потенциально способствует обретению регионом финансовой автономности.

В отношении дальнейшего взаимодействия стран ЛКА с МВФ могут быть вынесены следующие рекомендации. Закономерно продолжать взаимодействие с Фондом по налаженным каналам с учетом того, что эксперты МВФ обладают знаниями о передовых практиках в разных сферах экономики. Крайне нежелательно резко прекращать сотрудничество в рамках действующих программ, так как это наносит урон международному имиджу государства, а также негативно влияет на восприятие страны со стороны потенциальных инвесторов.

В контексте курса стран ЛКА на диверсификацию источников финансирования, особый интерес для региона будут представлять механизмы получения средств, не связанные с необходимостью соблюдать требования в отношении экономической политики. В русле расширения российско-латиноамериканского сотрудничества представляется целесообразным участие Российской Федерации в разработке и функционировании таких механизмов.

ГЛАВА 2. РЕФОРМЫ ПОД ЭГИДОЙ МВФ В СТРАНАХ ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКИ

2.1. Эволюция деятельности МВФ в латиноамериканских странах

Историю взаимодействия МВФ со странами ЛКА можно условно поделить на несколько периодов. Несмотря на то, что большинство латиноамериканских стран вступили в организацию вскоре после ее создания, активно сотрудничать с МВФ они стали с 1980-х годов (Рис.1, Приложение №3).

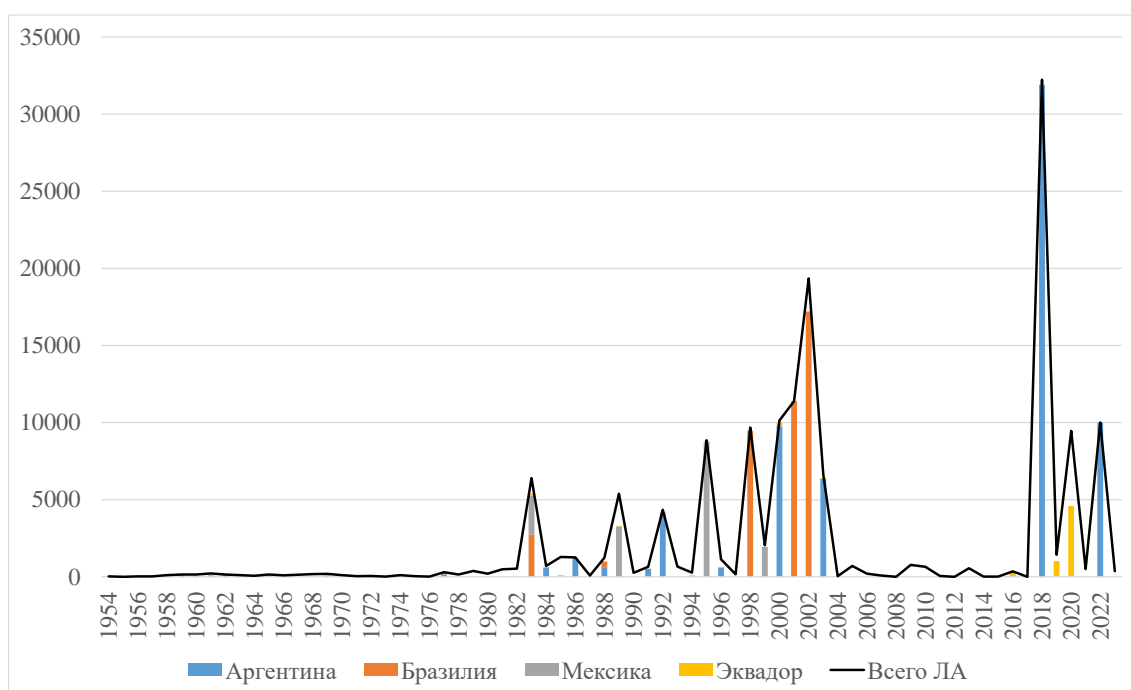


Рис.1. Объёмы кредитов, фактически выданных МВФ странам Латинской Америки, по дате одобрения (1954-2023, млн СДР)

Источник: составлено автором на основе данных Международного валютного фонда. URL: <https://www.imf.org/en/data/imf-finances> Дата обращения: 31.01.2024.

Так, в течение первых десятилетий объёмы кредитования были незначительны. Долговой кризис, накрывший регион в 1980-е гг., обусловил первую «волну» кредитов странам региона. Тогда же Латинская Америка приобрела вес в кредитном портфеле Фонда: доля

стран региона в общем объёме кредитов МВФ в 1980-е гг. достигала 50%¹³⁵.

Указанный кризис стал одним из самых серьёзных кризисов в истории ЛКА. Десятилетие 1980-х гг. в литературе называют «потерянным», так как экономические показатели Латинской Америки начали восстанавливаться только в 1990-е гг. Так, в 1970-е гг. средние темпы экономического роста в регионе составляли 6,4%, в 1980-е – 1,7%, в 1990-е – 3,1%¹³⁶. В то же время некоторые показатели социальной сферы (например, средний по региону уровень бедности 1980 г. был вновь достигнут только в 2004 г.) позволяют говорить о «потерянной четверти века»¹³⁷.

Кризису предшествовал период 1970-х гг., когда латиноамериканские государства, пользуясь благоприятной конъюнктурой на внешних кредитных рынках – низкой процентной ставкой в банках США и Европы, – активно заимствовали средства. На этом фоне рос объём внешнего долга. Начиная с 1977 г. доля внешнего долга стран Латинской Америки в общем объёме долга развивающихся стран превысила 40%. На 1982 г. внешний долг латиноамериканских стран составил 260,7 млрд долл. США¹³⁸.

В свою очередь, после энергетического кризиса 1973 г. в ведущих развитых странах низкая инфляция заменила полную занятость в качестве основной цели экономической политики, и с конца 1970-х гг. эти государства переключились на жёсткую кредитно-денежную политику, повысив процентные ставки. Страны Латинской Америки не

¹³⁵ Reinhart C.M., Trebesch Cr. The International Monetary Fund: 70 Years of Reinvention. *Journal of Economic Perspectives*, vol. 30, No. 1, 2016, pp.3-28.

¹³⁶ CEPALSTAT. Base de datos y publicaciones estadísticas. URL: <https://statistics.cepal.org/portal/cepalstat/index.html?lang=es> Дата обращения: 11.08.2023

¹³⁷ La crisis latinoamericana de la deuda desde la perspectiva histórica. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2014, 176 p.

¹³⁸ Ffrench-Davis R., R.Devlin. La gran crisis de la deuda latinoamericana: un decenio de ajuste asimétrico. Santiago: CEPAL, 1994, 50 p.

смогли финансировать свои долги посредством новых займов. Дополнительным кризисным фактором стало замедление темпов роста мировой торговли.

Официальной точкой начала долгового кризиса стало объявление Мексикой дефолта по обязательствам по внешнему долгу в 1982 г. Ситуация усугубилась тем, что кредиторы, опасаясь будущих дефолтов, стали отказывать в новых кредитах всем латиноамериканским странам. Остановился приток денежных средств в регион. В странах стали расти темпы инфляции и уровень безработицы, замедлился экономический рост. Кризис в Латинской Америке 1980-х гг. по масштабам сравнивали с тем, что регион пережил в 1930-е гг. в рамках Великой депрессии.

Одной из отличительных черт кризиса 1980-х гг. стало участие в его урегулировании международных кредитно-финансовых институтов, в том числе МВФ. Фонд играл роль не только кредитора в условиях сложившейся в Латинской Америке нехватки финансовых средств, но и выступал в качестве посредника на переговорах по реструктуризации задолженности стран региона.

Интересно отметить, что участие МВФ в программах по стабилизации в странах региона было более активным в первой половине в 1980-х гг., а во второй половине десятилетия относительно увеличили своё присутствие другие институты – Всемирный банк и Межамериканский банк развития. Это можно объяснить двумя причинами. Во-первых, политическим недовольством строгостью денежно-кредитной политики, которую Фонд требовал в качестве условия для предоставления кредитных средств. Во-вторых, во второй половине 1980-х гг. международное сообщество окончательно пришло

к пониманию, что для выхода из кризиса требуются не столько вливания ликвидности, сколько проведение структурных реформ¹³⁹.

На первом этапе кризиса МВФ выдавал латиноамериканским странам кредиты, основным условием предоставления которых было сокращение бюджетного дефицита. Затем, после одобрения концепций структурных реформ в странах региона, кредитные средства МВФ стали направляться на поддержку мер по либерализации торговли, улучшению инвестиционного климата, приватизации и т.п.¹⁴⁰

Одним из критикуемых аспектов деятельности МВФ в регионе в этот период стало то, что в урегулировании не сразу был избран подход как к кризису платежеспособности, и в первые годы ситуацию пытались урегулировать, как кризис ликвидности. Действительно, стратегия МВФ указывает на то, что первоначально были недооценены как урон, причинённый латиноамериканским странам чрезмерным долговым бременем, так и масштаб реформ, необходимых для урегулирования ситуации¹⁴¹. Та негативная репутация, которую МВФ имеет в регионе, во многом уходит корнями именно в кризис 1980-х гг., когда Фонду потребовалось несколько лет, чтобы признать не только необходимость реструктуризации долгов, но и насущность сокращения долгового бремени для выхода из кризиса¹⁴².

Многие латиноамериканские страны в ходе этого кризиса обращались за новым кредитом МВФ, едва закрыв предыдущую программу – причём необязательно выполнив её полностью (так как на этот случай у МВФ не предусмотрено санкционного механизма).

¹³⁹ La crisis latinoamericana de la deuda desde la perspectiva histórica. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2014, 176 p.

¹⁴⁰ La crisis latinoamericana de la deuda desde la perspectiva histórica. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2014, 176 p.

¹⁴¹ Boughton J.M. The IMF and the Latin American Debt Crisis: Seven Common Criticisms. IMF Paper, 1984, 23 p.

¹⁴² Sgard J. México: la crisis de la deuda de los años '80. Amerique Latine, Political Outlook, 2012, pp.1-6.

Программы часто не реализовывались ввиду высоких издержек проведения предлагаемой МВФ политики¹⁴³. Можно проследить степень выполнимости программ МВФ, сравнив объём средств, одобренных на программу, с объёмом кредита, выданного по факту (Приложение №4).

Антикризисные программы 1980-х гг. плавно перешли в программы структурных преобразований в латиноамериканских странах в 1990-х гг. МВФ продолжал содействовать реформированию латиноамериканских экономик (подробнее о поддержке Фондом реформ в странах ЛКА – в разделе 2.2).

Поначалу эффект реформ 1990-х гг. в регионе был позитивным: удалось обуздать инфляцию и уравновесить долговую нагрузку, возобновился приток капитала, улучшились показатели экономического роста¹⁴⁴. Но параллельно в латиноамериканских экономиках накапливались негативные моменты (усиление зависимости от внешних факторов, увеличение объёма спекулятивных капиталов, рост неравенства в обществе, уход рабочей силы в теневой сектор¹⁴⁵), ярким выражением которых стали кризисы в регионе в 1990-х гг.: в Мексике (1994-1995), Бразилии и Эквадоре (1999), Аргентине (2001), Бразилии и Уругвае (2002).

Кризисам 1990-х гг., так же как и в предыдущем десятилетии, предшествовал период активного притока в латиноамериканский регион иностранного капитала. Отличие состояло в том, что накапливался не столько государственный внешний долг, сколько долг частного сектора. Также определённые условия (например,

¹⁴³ Hutchison M.M., Noy I. Macroeconomic effects of IMF-sponsored programs in Latin America: output costs, program recidivism and the vicious cycle of failed stabilizations. *Journal of International Money and Finance*, No. 22, 2003, pp.991-1014.

¹⁴⁴ *Stabilization and Reform in Latin America: a Macroeconomic Perspective on the Experience Since the Early 1990s*. Washington: The International Monetary Fund, 2005, 136 p.

¹⁴⁵ Жирнов О.А., Шереметьев И.К. Латинская Америка: Затянувшееся ожидание экономического чуда: Аналит. обзор. Отв. ред. Л.В.Коваленко. РАН. ИНИОН. М.: 2003, 108 с.

поддержание фиксированного или квази-фиксированного обменного курса рядом латиноамериканских стран – Аргентиной, Бразилией, Мексикой и др.) благоприятствовали притоку «горячих денег», то есть спекулятивных капиталов, которые могли быть быстро выведены из страны в случае изменения отношения инвесторов.

Отличием кризисов этого периода от долгового стала их «точечность»: если в 1980-х гг. иностранные кредиторы после мексиканского дефолта потеряли доверие в целом к Латинской Америке, то в 1990-х гг. кризисы возникали в странах поочерёдно. Но при этом работал специфический механизм «передачи» кризисов от одной стране к другой, так называемый «эффект заражения». После мексиканского кризиса запаниковали инвесторы в Аргентине, что привело к финансовому кризису уже в этой стране. Другим проявлением феномена стал «эффект текилы», когда девальвация мексиканского песо привела к падению курса некоторых других латиноамериканских валют. Извне причиной «заражения» становилось то, что инвесторы, компенсируя свои потери на других рынках – например, в Азии после кризиса 1997 г. – выводили ликвидность из ЛКА.

В целом, выход из острых стадий кризиса происходил быстрее, чем в 1980-е гг. МВФ оказывал латиноамериканским странам активную финансовую и экспертную поддержку. Однако опыт урегулирования аргентинских кризисов – в особенности того, что поразил страну в 2001 г. – оказался болезненным как для Аргентины, так и для Фонда.

На аргентинском кризисе выпукло проявились негативные аспекты деятельности МВФ. Во-первых, Аргентина с 1990-х гг. при поддержке Фонда активно проводила неолиберальную экономическую политику (на страну указывали как на «пример для подражания» в

проведении подобных реформ¹⁴⁶), которая в итоге привела к кризисам, которых Фонд не предвидел и для преодоления которых не предлагал действенных мер. Эксперты критиковали спонсируемую МВФ политику «жесткой экономии» (которая не способствовала экономическому росту, а в условиях рецессии и вовсе усугубляла негативные явления), привязку аргентинского песо к доллару США (приведшую к переоценению национальной валюты)¹⁴⁷.

Во-вторых, уже когда разразился кризис, и Аргентина обратилась за помощью в МВФ, ярко проявилась политизированность Фонда. В США сменилась администрация, и новая команда Дж.Буша-мл. стала более резко высказываться, в частности, в отношении урегулирования аргентинского кризиса. Так, большой резонанс получили высказывания министра финансов П.О'Нила о том, что тяжелая ситуация в Аргентине – «локальная сложность в стране, на протяжении 70 лет страдающей от экономических проблем», и о том, что необходимо превратить Аргентину из страны, «поглощающей деньги американских трудяг», в страну с устойчивой экономикой¹⁴⁸. Репутацию МВФ как крайне зависимого от США института утвердили долгие переговоры по согласованию нового кредита Аргентине: в конце концов, США не стали блокировать кредит в 2001 г., а впоследствии даже отстаивали интересы Аргентины на переговорах с частными зарубежными кредиторами.

Провал «самого прилежного ученика» МВФ – Аргентины – и укрепление негативной репутации Фонда, приход левых режимов к власти в ряде стран региона и их отказ от неолиберальной парадигмы,

¹⁴⁶ Teunissen J.J., Akkerman A., eds. The Crisis That Was Not Prevented. Lessons for Argentina, the IMF, and Globalization. The Hague: Fund for Debt and Development (FONDAD), 2003, 150 p.

¹⁴⁷ J.E.Stiglitz. Argentina's Collapse Incited the Largest Default in History. The Straits Times, January 10, 2002.

¹⁴⁸ Щипкова Е.А. США, Международный валютный фонд и экономический кризис в Аргентине (2001-2004 гг.). Вестник Томского государственного университета, № 375, 2013, сс.109-111.

а также улучшение и сохранение благоприятной внешней конъюнктуры в 2000-е гг. (и, соответственно, увеличение притока иностранных инвестиций) – основные факторы, которыми можно объяснить отсутствие крупных кредитов МВФ региону с середины 2000-х гг. вплоть до 2018 г.

Тем не менее по ряду других направлений взаимодействие стран ЛКА с МВФ продолжалось. В качестве одной из ключевых сфер сотрудничества сохранялся надзор МВФ за политикой стран-членов в рамках Статьи IV Соглашения Международного валютного фонда.

В соответствии с указанной статьей государства-члены¹⁴⁹:

- используют экономическую и финансовую политику в целях стимулирования упорядоченного экономического роста в условиях разумной стабильности цен;
- стремятся содействовать стабильности за счет усилий, направленных на поддержку упорядоченных базовых экономических и финансовых условий, а также устойчивой денежно-кредитной системы;
- избегают манипулирования обменными курсами или международной валютной системой в целях предотвращения действенной стабилизации платежного баланса или для получения несправедливых конкурентных преимуществ.

В свою очередь, МВФ контролирует исполнение странами-членами этих обязательств, а государства предоставляют Фонду необходимую для надзора информацию и проводят консультации.

Консультации предусматривают детальный анализ экономического и финансового положения и политики страны на национальном и международном уровнях. Рекомендации по их итогам

¹⁴⁹ Статьи Соглашения Международного валютного фонда. Washington, DC: International Monetary Fund, 2020, 134 с.

приобретают характер обязательных, если страна пользуется финансированием МВФ. В случае с большинством развитых стран механизм надзора имеет рекомендательную природу несмотря на то, что их денежно-кредитные системы выступают генератором крупных потрясений на мировых финансовых рынках¹⁵⁰.

Рекомендации, выносимые МВФ по итогам консультаций с латиноамериканскими странами, связаны не только с денежно-кредитной политикой стран, но и с мерами по улучшению конкурентоспособности экономик, инвестиционного климата, повышению эффективности банковского сектора, смягчению негативных эффектов от неблагоприятной внешней конъюнктуры, а также включают предложения более глубоких реформ: развития инфраструктуры, отхода от сырьевой направленности экономики.

При этом ряд стран с начала XXI в. участвовал в консультационном механизме почти на ежегодной основе (Аргентина, Боливия, Колумбия, Коста-Рика, Чили и др.), другие государства активизировали взаимодействие на данном направлении после глобального кризиса 2008-2009 гг. (Бразилия, Гватемала, Доминиканская республика, Эквадор).

Примечательно, что Боливия участвовала в консультационном механизме МВФ и во время президентства Э.Моралеса, который негативно высказывался об организации и требовал, чтобы МВФ «не вмешивался» в боливийскую экономику, которой необходимо «устранить негативные последствия проведённых ранее неолиберальных реформ»¹⁵¹.

¹⁵⁰ Кузнецов В.С. Международный валютный фонд и мирохозяйственные связи. М.: «Российская политическая энциклопедия» (РОССПЭН), 2001. 432 с.

¹⁵¹ Evo Morales pide que el FMI "no se meta con Bolivia". RCN Noticias. December 19, 2015. URL: <https://noticias.canalrcn.com/internacional-america/evo-morales-pide-el-fmi-no-se-meta-bolivia>

В свою очередь, с Венесуэлой консультации не проводились. МВФ занял особую позицию во взаимодействии с этой страной. Сотрудники Фонда анализировали меры, которые могут способствовать восстановлению венесуэльской экономики, и выразили готовность содействовать Венесуэле (как члену МВФ) в этом процессе¹⁵².

В 2019 г. МВФ отказался выдавать президенту Н.Мадуро СДР с венесуэльского счёта в Фонде, ссылаясь на политическую неопределённость в стране. Ранее МВФ выдавал СДР Венесуэле, что, по сути, было единственным взаимодействием института со страной¹⁵³. Так как решения МВФ зависят от позиций всех стран-членов, а мнения насчёт того, кого считать легитимным главой венесуэльского государства (после самопровозглашения в 2019 г. лидером главы Национальной Ассамблеи Х.Гуайдо), в международном сообществе расходились, Фонд не мог сотрудничать ни с одной из сторон¹⁵⁴.

В 2021 г. Венесуэла по той же причине не получила выгод от эмиссии СДР, в то время как 5 млрд СДР (эквивалент 81% ЗВР страны) могли бы стать важным подспорьем для поддержки экономики. Власти Венесуэлы рассматривали возможность организации миссии МВФ для проведения консультаций в рамках Статьи IV с тем, чтобы экономисты организации восполнили многолетний пробел в информации об экономике страны¹⁵⁵.

¹⁵² FMI dice esta dispuesto a llamado de ayuda para recuperación de Venezuela. Reuters. May 7, 2019. URL: <https://lta.reuters.com/articulo/fmi-venezuela-idLTAKCN1SD2NW>

¹⁵³ Maduro Is Cut Off From \$400 Million in Cash Held at the IMF. Bloomberg. April 10, 2019. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-04-10/imf-freezes-venezuela-funds-as-members-debate-who-s-president>

¹⁵⁴ IMF still seeking member views on Venezuela leader recognition: spokesman. Reuters. March 21, 2019. URL: <https://www.reuters.com/article/us-venezuela-imf/imf-still-seeking-member-views-on-venezuela-leader-recognition-spokesman-idUSKCN1R21LF>

¹⁵⁵ Venezuela Cut Off From Share of IMF's \$650 Billion New Reserves. Bloomberg, 16.04.2021. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-04-16/venezuela-cut-off-from-share-of-imf-s-650-billion-new-reserves?leadSource=verify%20wall>

Представляют отдельный интерес отношения с МВФ латиноамериканской страной, не являющейся членом организации – Кубой. Страна была среди основателей организации и первое время активно участвовала в работе МВФ. В 1958 г. Куба взяла кредит у МВФ, а в после революции 1959 г. новые власти несколько раз откладывали погашение кредита, и с 1963 г. МВФ в соответствии с внутренней процедурой запретило стране доступ к своим средствам. В 1964 г. Куба вышла из членов организации и в течение последующих нескольких лет выплатила долг перед МВФ.

Контакты Кубы и МВФ неформально возобновились в 1990-е гг. на фоне прекращения масштабной экономической поддержки острова со стороны СССР. Однако речи об официальном вступлении в организацию не шло¹⁵⁶.

Во второй половине 2010-х гг. на фоне усиления рыночных начал в кубинской экономике, децентрализации, открытия внешней торговле и иностранным инвестициям и «потепления» в отношениях с США стали слышны разговоры о возможном возвращении Кубы в МВФ. Средства Фонда могли бы стать подспорьем при переходе к одновалютной системе (который с большой вероятностью спровоцирует инфляцию и снижение покупательной способности заработных плат). Также МВФ мог бы взять на себя посредничество на переговорах Кубы с кредиторами Парижского клуба¹⁵⁷. Членство в МВФ обязательно для вступления во Всемирный банк, который может поддержать другие проекты на острове. Тем не менее, после смены администрации в США в 2017 г. и пересмотра политики в отношении

¹⁵⁶ Boughton J.M. Will Cuba Rejoin the IMF? Project Syndicate, 08.06.2015. URL: <https://www.project-syndicate.org/commentary/cuba-imf-usa-embargo-by-james-m--boughton-2015-01>

¹⁵⁷ Cuba explora su ingreso en el FMI. El País. August 27, 2015. URL: https://elpais.com/internacional/2015/08/27/actualidad/1440677904_418941.html

Кубы разговоры о возможном вступлении острова в МВФ исчезли из общественного поля.

Таким образом, активное взаимодействие МВФ со странами латиноамериканского региона началось в 1980-х гг., в период серьезнейшего потрясения – долгового кризиса. В 1990-е гг. сотрудничество продолжилось. МВФ выделял кредитные средства на поддержку экономических программ в латиноамериканском регионе, предусматривавших проведение преимущественно рыночных преобразований. Реализация программ позволила отчасти стабилизировать обстановку, но в ряде случаев спровоцировала новые кризисы, что привело к росту социальной напряженности. К началу 2000-х гг. в странах ЛКА накопилась усталость от МВФ. В этой связи, а также на фоне политических перемен в регионе взаимодействие латиноамериканских государств с Фондом в этот период значительно сократилось.

2.2. Программы реформ при поддержке МВФ в странах Латинской Америки в 1990-е годы

В конце 1980-х – 1990-х гг. латиноамериканские страны проводили структурные преобразования, в основном направленные на либерализацию экономик. Их проведение отчасти было обусловлено долговым кризисом 1980-х гг. и «потерянным десятилетием», которые выявили структурные проблемы в экономиках стран региона. Другим фактором выбора стратегии либерализации стал общемировой тренд экономической мысли в указанный период.

В 1990-е гг. велось активное взаимодействие латиноамериканских стран с МВФ. Среди крупнейших следует выделить кредиты Бразилии в 1998 г. (13 млрд СДР), Мексике в 1995 г. (12 млрд СДР), Аргентине в 1992 г. (4 млрд СДР) и 1998 г. (2 млрд СДР),

Перу в 1993 г. (1 млрд СДР)¹⁵⁸. Средства выдавались в рамках механизмов «стэнд-бай» (SBA) и расширенного кредитования (EFF) на период от 1 до 4 лет. В среднем за этот период рассматриваемые страны брали половину от общего одобренного объема кредита, но были также случаи, когда объем выбирался полностью и когда страна вовсе не занимала средств после одобрения кредита.

В настоящее время не существует однозначного понимания в отношении экономических реформ в странах ЛКА в конце 1980-х – 1990-х гг., равно как и единодушной оценки их результатов. Более того, сам объект рассмотрения, понимаемый под «реформами», разными исследователями интерпретируется по-разному.

При анализе преобразований 1990-х гг. в странах ЛКА исследователи не всегда разделяли меры макроэкономической стабилизации (для восстановления сначала после долгового кризиса, затем – после финансовых и валютных шоков) и структурные реформы, нацеленные на либерализацию рынков и уменьшение роли государства в экономике, что вполне объяснимо, так как эти явления наблюдались одновременно. Эта предпосылка обуславливает сложность анализа преобразований 1990-х гг. и их влияния на дальнейшее экономическое развитие стран ЛКА.

В литературе, как правило, преобразования этого периода называют неолиберальными. Их манифестом выступил Вашингтонский консенсус – изложенный в 1990 г. экономистом Дж. Уильямсоном свод правил и мер, которых развивающимся странам, в том числе латиноамериканским, предлагается придерживаться для обеспечения экономического роста¹⁵⁹. Как впоследствии объяснял сам

¹⁵⁸ IMF Members' Financial Data by Country. International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/external/np/fin/tad/exfin1.aspx> Дата обращения: 11.08.2023

¹⁵⁹ Williamson J. What Washington Means by Policy Reform / Latin American Adjustment: How Much Has Happened? Edited by Williamson J. Institute for International Economics. Washington, 1990. pp.5-21.

автор, данное название было призвано обозначить перечень экономических установок, которые поддерживаются международными финансовыми институтами, базирующимися в Вашингтоне (МВФ, Всемирный банк, Межамериканский банк развития), властями США, а также американскими аналитическими центрами. Кроме того, Уильямсону неоднократно приходилось разъяснять свои изначальные идеи, порой даже открещиваясь от авторства Вашингтонского консенсуса в том виде, в котором он приобрел известность и стал распространен¹⁶⁰.

В оригинальной версии Уильямсон перечисляет довольно в общей манере (чтобы обеспечить консенсусность формулировок) 10 политических инструментов. Ключевыми целями, достижению которых должны служить эти инструменты, выступают обеспечение экономического роста и низкого уровня инфляции, устойчивый платежный баланс и равенство распределения доходов. Инструменты включали:

1. *Сокращение бюджетного дефицита.* Большой дефицит государственного бюджета дестабилизирует макроэкономическую обстановку, что выражается в росте инфляции, оттоке капитала и т.д. При этом невозможность поддерживать баланс доходов и расходов бюджета – как правило, результат неграмотной или непрозрачной политики. Уильямсон подчеркивал, что отсутствует однозначное мнение по вопросу допустимого размера дефицита бюджета, но отмечал в качестве рубежного показателя 1-2% ВВП. Финансовая дисциплина всегда была основным элементом среди условий, которые МВФ выдвигал странам, запрашивавшим кредитные средства. При этом краткосрочные бюджетные

¹⁶⁰ Williamson J. A Short History of the Washington Consensus / The Washington Consensus Reconsidered: Towards a New Global Governance. Edited by Serra N. and Stiglitz J. Oxford University Press, 2008, pp.14-30.

дефициты и профициты могут быть использованы в рамках макроэкономической стабилизации. Метод оценки размера бюджетного дефицита также становился предметом разногласий: к примеру, в 1982 г. Бразилия указывала МВФ на то, что в случае высоких темпов инфляции традиционная оценка дефицита в номинальном выражении как превышение государственных расходов над поступлениями в бюджет несостоятельна. В этой связи МВФ стал обращать внимание на операционный дефицит (за вычетом инфляционной части процентных платежей по обслуживанию государственного долга) и первичный дефицит (исключающий из расчета все выплаты по процентам как неподконтрольные властям).

2. *Переориентация приоритетных статей государственных расходов.* Государственные средства рекомендуется направлять преимущественно в сферы образования и здравоохранения, а также на инфраструктурные проекты. МВФ относил инвестиции в человеческий капитал к инструментам, позволяющим бороться с бедностью. В свою очередь, подлежат радикальному сокращению и устранению государственные субсидии, в том числе компенсирующие потери государственных предприятий.
3. *Проведение налоговой реформы.* Для выравнивания баланса государственного бюджета может потребоваться увеличение объема налоговых поступлений. При этом реализовать это следует через расширение налоговой базы, а не посредством увеличения налоговых ставок. Отдельным вопросом в латиноамериканском контексте выступает возможность расширения налоговой базы за счет обложения активов за рубежом (беглого капитала).
4. *Процентные ставки* должны определяться рынком, а их реальный уровень должен быть умеренно положительным.

5. *Поддержание конкурентоспособного обменного курса.* Ставка обменного курса должна стабильно обеспечивать рост объема экспорта, в том числе нетрадиционного, и при этом не создавать инфляционного давления. При этом допускается как свободно плавающий, так и управляемый обменный курс, а приоритетом выступает именно гарантия конкурентоспособности.
6. *Либерализация импорта.* Использование в торговой политике защитных мер расценивается как создание препятствий в конечном счете для развития собственного экспорта и, соответственно, как нанесение вреда национальной экономике. Исключение составляют молодые отрасли. Экономика, которая изначально имеет высокие импортные тарифы, должна снижать их постепенно.
7. *Стимулирование притока прямых иностранных инвестиций.* В отличие от либерализации финансового сектора, привлечение ПИИ приносит капитал и технологии, которые позволяют как насытить внутренний рынок, так и нарастить экспортный потенциал. При этом в отличие от других вашингтонских институтов, МВФ скептически относился к схеме обмена долговых обязательств на инвестиции.
8. *Проведение приватизации.* С одной стороны, приватизация в период проведения позволяет снизить нагрузку на государственный бюджет. С другой – по ряду причин частные предприятия управляются более эффективно, чем государственные. МВФ активно поддерживал процессы приватизации в латиноамериканских странах.
9. *Либерализация (дерегулирование).* Экономики стран латиноамериканского региона были одними из самых регулируемых рыночных экономик, и это искажало функционирование рынка, препятствовало работе малого и

среднего бизнеса, создавало предпосылки для развития коррупции. Меры по либерализации затрагивали сферы учреждения предприятий, инвестирования, ввоза и вывоза капитала, контроля над ценами, ограничения импорта, налогообложение прибыли корпораций и др.

10. Обеспечение защиты прав собственности.

Таким образом, рекомендуемые меры связаны с ориентацией на свободно-рыночный капитализм, открытием национальных экономик по отношению к внешнему миру, а также проведением осмотрительной макроэкономической политики.

В то же время отмечался ряд спорных моментов. Во-первых, имелись различные взгляды на способы борьбы с инфляцией: для стабилизации цен предлагалось внедрять меры контроля над ценами и заморозку заработной платы, что не соотносится с общей направленностью на либерализацию рынка. Во-вторых, не было единодушного мнения о том, позволят ли обозначенные десять принципов обеспечить экономический рост после того, как будет достигнута стабилизация. В-третьих, оставалась нерешенной проблема бегства капитала и определения инструментов его возвращения.

Немаловажно, что Уильямсон указывал на то, что положения Вашингтонского консенсуса основаны на принципах классической экономической теории и не включают элементов анализа, развиваемого «литературой развития» (в том числе в идеях латиноамериканских экономистов). В связи с этим возникал вопрос, насколько данный «консенсус» разделяем в самой Латинской Америке.

Впоследствии положения Вашингтонского консенсуса неоднократно подвергались критике. К примеру, Дж. Стиглиц указывал на отсутствие понимания экономических структур в развивающихся странах, а также на ограниченность и узость

поставленных целей и выбранных инструментов. В частности, отмечалось, что в ряде случаев рыночные механизмы демонстрируют неэффективность, и необходим поиск баланса между невмешательством в функционирование рынка и государственным участием в экономике. Об этом свидетельствуют примеры азиатских стран, где, во-первых, реализовывалась эффективная государственная промышленная политика, во-вторых, были довольно распространены государственные предприятия¹⁶¹.

Еще одним неоднозначным моментом при оценке результатов реализации положений Вашингтонского консенсуса и его модификаций стало социальное неравенство. При улучшении ряда экономических показателей и увеличении усредненного уровня дохода росло число бедных, сокращались доходы большей части населения при обогащении узких слоев общества.

Несмотря на попытки несколько скорректировать рекомендации (так называемый «Вашингтонский консенсус плюс»), различные кризисы указывали на несостоятельность многих его положений. Так, МВФ неоднократно говорил о необходимости выработать страховочные механизмы, однако недооценивал некоторые факторы экономической нестабильности, в том числе либерализацию рынка капитала.

Примечательно, что МВФ, как и другие международные финансовые институты, изначально создавался в контексте признания фиаско рынка в ряде ситуаций. Нехватка собственных ресурсов для обеспечения экономического роста в развивающихся странах и отсутствие притока капитала из-за рубежа (вопреки рыночным закономерностям, отстаиваемым в рамках неоклассической модели)

¹⁶¹ Stiglitz J. Is there a Post-Washington Consensus Consensus? / The Washington Consensus Reconsidered: Towards a New Global Governance? Edited by Serra N. and Stiglitz J. Oxford University Press, 2008, pp.41-57.

обусловили необходимость выделения средств международными организациями. В этой связи невнимание МВФ и других международных финансовых институтов к провалам рынка выглядит парадоксально.

Таким образом, ключевыми проблемами Вашингтонского консенсуса стали, во-первых, безоговорочная вера в принципы невмешательства и свободного рынка (рыночный фундаментализм) и, во-вторых, разделение этих взглядов МВФ и другими финансовыми организациями, от выделения средств которыми зависели развивающиеся страны.

В ходе поиска путей изменения рекомендаций Вашингтонского консенсуса многие эксперты и экономисты обсуждали вопросы определения оптимальной экономической политики для развивающихся стран. Активно принимал участие в процессе и сам Уильямсон.

По итогам обсуждения была реабилитирована активная макроэкономическая политика; на первый план вышла задача предупреждения кризисов. Также признавалась значительная степень влияния уровня неравенства на экономический рост, в связи с чем делались рекомендации по усилению прогрессивности налогообложения. Первоочередное значение получает вопрос строительства и совершенствования институтов, и не просто в трактовке необходимости укрепления центрального банка и казначейства, а повышения эффективности участия государства в функционировании рыночной экономики, обеспечении общественных благ, распределении доходов и др. Допускалась и реализация отраслевой (промышленной) политики¹⁶².

¹⁶² Ананьин О., Хаиткулов Р., Шестаков Д. Вашингтонский консенсус: пейзаж после битв. Мировая экономика и международные отношения, 2010, №12, сс.15-27.

В 2004 г. советник инвестиционного фонда Goldman Sachs Дж.Рамо выдвинул идею «Пекинского консенсуса» в качестве альтернативы системе Вашингтонского консенсуса, где США выступают ведущей финансово-экономической силой. Внимание концепции фокусировалось на Китае, чей опыт предлагалось использовать развивающимся странам. Пекинский консенсус подразумевает осуществление смелых инноваций и экспериментов, активную защиту национального суверенитета и интересов государства, накопление значительных валютных резервов, гармоничное развитие (ориентация одновременно на повышение уровня жизни и на экономический рост). Концепция приобрела второе дыхание в 2010-х гг., однако все еще находится в стадии обсуждения, уточнения и развития в качестве проекта, имеющего международное значение¹⁶³.

Еще одним результатом осмысления экспертами и учеными практического применения положений Вашингтонского консенсуса в 2010-х гг. стала Барселонская повестка развития (иногда упоминается как «Барселонский консенсус»). Среди положительных результатов были отмечены укрепление демократии и верховенства права, ускорение экономического развития в некоторых странах и, как следствие, сокращение бедности, а также признание важности макроэкономической стабильности, что, в частности, выразилось в значительном снижении уровня инфляции в странах Латинской Америки. При этом в качестве поводов для озабоченности указаны регулярные и тяжелые финансовые кризисы, возникающие несмотря на стабилизационную политику, проводимую в соответствии с международными рекомендациями, посредственные показатели

¹⁶³ Виноградов А.В., Дегтерев Д.А., Спирина Д.В., Трусова А.А. «Пекинский консенсус» в международном и внутрикитайском политическом дискурсе Проблемы Дальнего Востока, 2018, №3, сс.17-28.

экономического роста и растущее неравенство в распределении доходов во многих регионах мира¹⁶⁴.

В соответствии с новым консенсусом были выделены семь приоритетов для проведения реформ:

1. *Укрепление и совершенствование институтов*, причем с учетом исторических, культурных и иных особенностей стран. Копирование механизмов развитых стран в соответствии с рекомендациями международных финансовых институтов далеко не всегда эффективно.
2. В целях предотвращения финансовых и долговых кризисов необходима *«разумная» финансовая, денежно-кредитная, налогово-бюджетная и долговая политика*. Контрциклическая макроэкономическая политика более эффективна, и международным финансовым институтам следует ее поддерживать, а также проявлять гибкость в отношении классификации статей государственных расходов.
3. *Политика, направленная на стимулирование экономического роста*, может отличаться в разных странах, в связи с чем оправданы эксперименты и внедрение инновационных подходов. Однако решения не должны приводить к обогащению узких групп лиц, а вмешательство государства должно быть нацелено на преодоление провалов рынка.
4. *Продолжение многосторонних торговых переговоров* должно способствовать облегчению доступа развивающихся государств на рынки развитых стран и выбору оптимальной торговой политики, соответствующей нуждам развивающихся стран.

¹⁶⁴ The Barcelona Development Agenda / The Washington Consensus Reconsidered: Towards a New Global Governance? Edited by Serra N. and Stiglitz J. Oxford University Press, 2008, pp.57-62.

5. *Реформирование международной финансовой архитектуры* с целью преодоления несовершенств частных рынков капитала, которые провоцируют возникновение финансовых кризисов.
6. *Регламентация перемещения рабочей силы и денежных переводов мигрантов*, гарантия соблюдения их прав.
7. *Следование политике устойчивого развития* в целях охраны окружающей среды.

В отношении проведенных в рассматриваемый период реформ в латиноамериканском регионе необходимо отметить, что масштабы преобразований варьировались по странам.

Во всех государствах были значительно либерализованы международная торговля, регулирование трансграничных потоков капитала и национальный финансовый сектор. Были проведены налоговые реформы, направленные на усиление роли налога на добавленную стоимость, снижение ставки подоходного налога и общее укрепление налоговой системы. В области приватизации и либерализации рынка труда реформы были более сдержанными: многие крупные предприятия в ключевых сферах экономики (добыча полезных ископаемых, финансовые и коммунальные услуги) остались в собственности государств.

Среди положительных результатов реформ можно отметить установление контроля над инфляцией и бюджетным дефицитом, рост экспорта, увеличение притока прямых иностранных инвестиций и повышение производительности ведущих предприятий и секторов экономики. Однако темпы экономического роста были нестабильны, равно как и объем внутренних сбережений и инвестиций; не выросла

производительность труда, усугубились проблемы неравенства и бедности¹⁶⁵.

Хотя предпринятые латиноамериканскими государствами реформы стали важным шагом на пути к интенсивному развитию, форсированная вовлеченность в глобальную финансовую систему опережала процессы адаптации национальных экономик ЛКА. Наряду с традиционной зависимостью от конъюнктуры на мировых сырьевых рынках возросло влияние рисков, связанных с состоянием фондовой и валютной сфер разных стран и регионов¹⁶⁶.

Какие направления реформ были поддержаны в латиноамериканских странах Международным валютным фондом в этот период? Для ответа на этот вопрос рассмотрим на примере наиболее крупных кредитов, под реализацию каких экономических программ МВФ предоставлял средства.

Аргентина. В рассматриваемый период было одобрено несколько кредитов МВФ Аргентине: в 1989, 1991, 1992, 1996 и 1998 гг. С учетом того, что кредиты выдаются траншами, и взаимодействие страны с Фондом в рамках одной договоренности ведется в течение нескольких лет, можно сказать, что для Аргентины десятилетие 1990-х гг. ознаменовано непрерывным сотрудничеством с МВФ.

Программа преобразований, поддержанная несколькими кредитами МВФ, включала следующие основные моменты¹⁶⁷¹⁶⁸:

¹⁶⁵ Ocampo J.A. Latin America's Growth and Equity Frustrations During Structural Reforms. *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 18, No. 2, 2004, pp.67-88.

¹⁶⁶ Холодков Н.Н. Латинская Америка: финансовая либерализация и перестройка национальных банковских систем. Итоги и проблемы. М.: ИЛА РАН, 2009, 536 с.

¹⁶⁷ Press Release: IMF Approves Extension, for Fourth Year, of EFF Credit to Argentina. *International Monetary Fund*, 06.04.1996. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr9518> Дата обращения: 11.08.2023

¹⁶⁸ Argentina Policy Memorandum. *International Monetary Fund*, 11.01.1999. URL: <https://www.imf.org/external/np/loi/1999/011199.htm> Дата обращения: 11.08.2023

- повышение эффективности налогово-бюджетной политики в целях дальнейшего снижения инфляции и сокращения дефицита текущего счета платежного баланса;
- оздоровление государственных финансов: урегулирование задолженности, сокращение государственных расходов, а также улучшение финансовых показателей провинций посредством включения обязательств по достижению определенных целей и предоставления регулярной отчетности;
- укрепление финансовой системы через усиление роли центрального банка;
- налоговую реформу, которая включала ряд компонентов, варьирующихся в зависимости от целей в каждый конкретный год. Постоянно заявлялась работа по расширению налоговой базы и по внедрению эффективных процедур сбора налогов, контроля и аудита, в том числе электронных;
- приватизацию: продажу находившихся полностью или частично в государственной собственности активов (атомных и гидроэлектростанций, Национального ипотечного банка, предприятий нефтяного комплекса, в том числе крупнейшей нефтегазовой компании YPF);
- реформу рынка труда (совершенствование трудового законодательства) и внедрение эффективных систем социальной защиты (пересмотр действующих социальных программ и увеличение выделяемого на них бюджета);
- расширение внешней торговли с партнерами в латиноамериканском регионе и за его пределами, сокращение и устранение применяемых защитных мер.

Среди ключевых документов, запустивших процесс структурного реформирования аргентинской экономики, можно

назвать законы «О реформе государства» и «О чрезвычайной ситуации в экономике» (оба приняты в 1989 г.), в результате которых были значительно сокращены государственные субсидии и иные меры поддержки различным секторам экономики, снижена налоговая нагрузка на экономических агентов, а также определены рамки процесса приватизации¹⁶⁹.

Приватизация в Аргентине имела широкие масштабы. В 1990-е гг. было приватизировано более сотни крупных государственных компаний, и более 40 концессий были переданы частному сектору. Приватизация коснулась всех сфер народного хозяйства: телекоммуникации, банки, финансы и страхование, транспорт и логистика, электроэнергетика, добыча полезных ископаемых и др. При этом основным участником приватизации выступил иностранный капитал¹⁷⁰.

Еще одним основополагающим документом, определившим экономический курс Аргентины в 1990-е гг., стал закон «О конвертируемости» (Plan de Convertibilidad), одобренный Национальным Конгрессом 28 марта 1991 г. В соответствии с законом, устанавливался паритет новой аргентинской денежной единицы (песо был введен взамен аустраля) с долларом США, а также запрещалась индексация контрактов, номинированных в аустралях, и разрешалось заключение контрактов в долларах.

Было зафиксировано обязательство Центрального банка поддерживать уровень золотовалютных резервов в объеме не менее 110% от денежной массы в обороте. В результате Центральный банк

¹⁶⁹ Fair H. El proceso de reformas estructurales en Argentina. Un análisis del primer gobierno de Menem. Revista OIKOS año 12, No. 25, 2008, pp.35-49.

¹⁷⁰ Яковлев П.П. Перед вызовами времени. Циклы модернизации и кризисы в Аргентине. «Прогресс-Традиция», 2010, 464 с.

потерял возможность бесконтрольной эмиссии, которая ранее обеспечивала пополнение государственного бюджета.

Средства, необходимые экономике, могли быть получены путем заимствований на внутренних и внешних рынках. Для этого, с одной стороны, были сняты ограничения на приток зарубежного капитала (специальный декрет в 1994 г.), что способствовало увеличению притока прямых и портфельных инвестиций; с другой – увеличены объемы заимствований, в том числе на внешних рынках и у международных финансовых институтов, что стало возможным благодаря усилиям по урегулированию проблемы задолженности в рамках «Плана Брейди». Рост государственных расходов прекратить не удалось.

Значительно либерализована была и сфера внешней торговли. Так, еще со второй половины 1980-х годов началось снижение импортных пошлин и устранение таможенных барьеров. Также вводились прицельные меры, такие как отмена налогов на экспорт продукции АПК и снижение импортных пошлин на удобрения и сельскохозяйственную технику, был внедрен механизм частичного возврата внутренних налогов, уплаченных экспортером. При этом в ряде секторов (автомобилестроение, производство текстиля и обуви) защитные меры сохранились. Развитие получили интеграционные процессы в латиноамериканском регионе с участием Аргентины (к примеру, Меркосур к середине 1990-х годов сформировался и как зона свободной торговли, и как таможенный союз).

Также можно отметить проведение пенсионной реформы (создание частных управляющих компаний пенсионных фондов), устранение ряда регуляторных инстанций в различных секторах экономики, меры по регламентации режима оплаты труда.

Так, сопоставление экономической программы, заявленной аргентинскими властями в ходе согласования кредита МВФ, и фактически проведенных реформ позволяет отметить следующее:

- задача по снижению инфляции решена за счет введения паритета между аргентинской денежной единицей и долларом США;
- проведена широкомасштабная приватизация;
- осуществлена либерализация внешней торговли;
- несмотря на устранение ряда субсидий и мер государственной поддержки росли внешние и внутренние заимствования, что негативно сказалось на процессе сокращения государственных расходов;
- модифицированы функции центрального банка, но институт сам по себе не был укреплен и не стал независимым;
- ряд сфер, где были запланированы амбициозные реформы, не претерпел существенных и эффективных преобразований в рассматриваемый период: налоговое и трудовое законодательство, социальная защита.

Бразилия. Бразилия в период 1990-х гг. несколько раз обращалась за помощью в МВФ, однако крупнейшая кредитная программа (был одобрен кредит в объеме более 13 млрд СДР, из которых фактически взяты 9,5 млрд) была одобрена в 1998 г. сроком на 3 года. Заемные средства должны были компенсировать неопределенность, возникшую вследствие потрясений на мировом финансовом рынке.

Программа, под которую выдавались средства МВФ, была направлена на продолжение реализации экономических реформ, проводимых Бразилией в 1990-е гг., и включала в себя¹⁷¹:

¹⁷¹ Letter of Intent. Brazil - Memorandum of Economic Policies, 1998. URL: <https://www.imf.org/external/np/loi/111398.htm> Дата обращения: 11.08.2023

- повышение уровня подушевого дохода за счет наращивания национальных сбережений, сокращения долговой нагрузки на государственный бюджет (в том числе на бюджеты штатов), постепенного снижения процентных ставок;
- привлечение прямых иностранных инвестиций;
- сокращение государственных расходов (с минимальным влиянием на секторы здравоохранения, образования и социальной защиты) и увеличение доходов (за счет повышения налогов);
- продолжение приватизации;
- проведение налоговой реформы, реформы системы социального обеспечения, завершение административной реформы и рынка труда;
- дальнейшая либерализация внешней торговли, участие в региональных интеграционных процессах;
- постепенное расширение коридора обменного курса реала.

Со второй половины 1980-х гг. ключевыми для бразильской экономической политики стали меры по борьбе с инфляцией. Среди ключевых программ 1990-х гг. следует назвать План «ФЭК-2» (1993) и План «Реал» (1994). В рамках Плана «Реал» была введена новая денежная единица (реал), эмиссия которой осуществлялась под имеющиеся у Центрального банка золотовалютные резервы. Также программа включала стабилизацию обменного курса и масштабную деиндексацию экономики. В 1998 г. ввиду последствий азиатского кризиса и возросшего спроса на иностранную валюту была проведена девальвация реала, а впоследствии – установлен режим плавающего курса по отношению к доллару США. В 1999 г. была установлена политика таргетирования инфляции, в 2000 г. – принят Закон о финансовой ответственности.

Предпринятые меры способствовали значительному сокращению темпов инфляции (со среднего значения в 1321% за период 1990-1994 гг. до 9,7% в 1995-1998 гг.)¹⁷². Однако указанные программы не способствовали установлению равновесия государственных финансов, сохранялась проблема бюджетного дефицита – при том, что реализация преобразований требовала значительных средств.

Кроме того, задача по сбалансированию государственного бюджета усложнялась в условиях укрепления национальной денежной единицы, роста объемов импорта и установлению его превышения над объемами экспорта. В 1995 г. дефицит торгового баланса составил 3,2 млрд долл. США, а бюджетный дефицит – 5% ВВП. Для финансирования дефицита правительство было вынуждено прибегать к займам, что приводило к росту объемов внутреннего и внешнего долга. Процентные ставки держались на сравнительно высоком уровне¹⁷³.

Иными направлениями работы по оздоровлению бюджета стали проведение налоговой административной реформ, улучшение финансового положения местных правительств, а также приватизация. Проведение преобразований в налоговой сфере, направленное преимущественно на повышение собираемости налогов, столкнулось с рядом сложностей. В частности, введение единого НДС вместо многочисленных косвенных налогов встретило сопротивление региональных властей. В 1998 г. были приняты меры по реформированию пенсионной системы, но они имели ограниченные

¹⁷² Ter-Minassian T. Structural Reforms in Brazil: Progress and Unfinished Agenda. Interamerican Development Bank, Policy Brief No. IDB-PB-158, May 2012, 39 p.

¹⁷³ Килячков Н.А. Социально-экономические преобразования в Бразилии в 1990-е годы. Финансы и кредит, №10 (70), 2000, сс.49-58.

результаты в части обеспечения финансовой стабильности системы социальной защиты населения¹⁷⁴.

Важную роль в экономическом развитии Бразилии в указанный период играла приватизация. Процесс был начат в 1990 г., и получил ускорение в 1994 г. Отмечается, что не последнее значение для эффективности бразильской приватизации имело то, что страна могла опираться на опыт других латиноамериканских стран, где аналогичные процессы были запущены ранее. Доходы от приватизации достигли существенных величин и превысили значения, зафиксированные в других странах региона. При этом параллельно было укреплено антимонопольное законодательство, созданы специальные надзорные органы – в особенности для обеспечения контроля в таких сферах, как ЖКХ и нефтегазовая промышленность¹⁷⁵.

Также для привлечения зарубежных инвестиций был снят ряд регуляторных ограничений в отношении иностранного капитала, что способствовало повышению притока ПИИ в бразильскую экономику в 1990-е гг. (с 2 млрд долл. США в 1994 г. до 26,5 млрд долл. США в 1999 г.). К 1999 г. 430 из 500 крупнейших ТНК мира имели в Бразилии свои отделения. Основными отраслями притяжения зарубежных вложений стали отрасли, производящие товары широкого потребления (автомобилестроение, пищевая промышленность, производство бытовой электроники)¹⁷⁶.

Продолжалась либерализация внешней торговли, позволившая расширить объемы товарооборота: как экспорта, так и импорта. Активно устранялись ограничения на импорт, но вводились и меры

¹⁷⁴ Ter-Minassian T. Structural Reforms in Brazil: Progress and Unfinished Agenda. Interamerican Development Bank, Policy Brief No. IDB-PB-158, May 2012, 39 p.

¹⁷⁵ Килячков Н.А. Социально-экономические преобразования в Бразилии в 1990-е годы. Финансы и кредит, №10 (70), 2000, сс.49-58.

¹⁷⁶ Килячков Н.А. Социально-экономические преобразования в Бразилии в 1990-е годы. Финансы и кредит, №10 (70), 2000, сс.49-58.

поддержки экспортеров. Кроме того, на фоне снижения импортных тарифов участилось использование иных мер, к примеру, антидемпинговых пошлин. Углублялись, хоть и не без противоречий, связи внутри Меркосур.

В ходе проводимых преобразований бразильские власти старались учитывать социальный аспект. В целях борьбы с безработицей разрабатывались и внедрялись программы создания рабочих мест и переподготовки специалистов. Однако уровень безработицы в 1990-е гг. сохранял возрастающий тренд. Велась работа над повышением доступности и качества образования: был создан фонд (FUNDEF), аккумулирующий средства из федерального и региональных бюджетов для последующего направления на нужды образования. Также был создан Фонд финансовой стабилизации для борьбы с бедностью. В результате уровень бедности снизился со среднего значения 41,2% в 1980-1989 гг. до 34,9% в 1999-2002 гг.¹⁷⁷

Таким образом, в соответствии с заявленными направлениями в рамках программы под кредит МВФ Бразилии удалось добиться заметных результатов в области сокращения инфляции, стабилизации валютного курса, приватизации, привлечении иностранных инвестиций и либерализации внешней торговли. В свою очередь, существенного оздоровления государственных финансов, которое обозначалось как одно из центральных направлений работы, реализовать не удалось: не были доведены до конца налоговая, пенсионная и административная реформы, сопротивление по ряду вопросов оказывали местные власти штатов.

¹⁷⁷ Ter-Minassian T. Structural Reforms in Brazil: Progress and Unfinished Agenda. Interamerican Development Bank, Policy Brief No. IDB-PB-158, May 2012, 39 p.

Мексика. Мексике были одобрены кредиты в 1989 г. в объеме 3,7 млрд СДР (из них фактически взяты 3,3 млрд), в 1995 г. – 12 млрд СДР (8,8 млрд) и в 1999 г. – 3,1 млрд СДР (1,9 млрд).

Этой стране следует уделить внимание в рамках настоящего раздела в том числе потому, что Мексику называют первой жертвой валютно-финансовой глобализации. Включение Мексики в глобальные финансы активно поддерживалось МВФ в 1990-е гг. Мексиканский финансовый кризис 1994 г. и отдельно роль Фонда в его урегулировании стали своеобразным «эталонном» для последующих локальных кризисов¹⁷⁸.

Причины кризиса исходили из состояния денежно-кредитной системы и экономической политики страны, а также из их значения для иностранных инвесторов. Так, расширение кредитования и ослабление налогово-бюджетной политики на фоне политических событий (конфликт в штате Чьяпас, убийство кандидата в президенты Л.Д.Колосио), а затем и повышение процентных ставок для задержки оттока капитала обусловили растущий нажим на мексиканское песо.

В конце 1994 г. был введен «плавающий» режим курса песо (до этого действовал «валютный коридор» со скользящей привязкой к доллару США), а 20 декабря 1994 г. правительство Мексика, оказавшись перед фактом огромного внешнеторгового дисбаланса, объявила о девальвации национальной валюты на 27%. За три последующих недели песо потерял по отношению к доллару США 40%. Все это послужило сигналом к массовому бегству из страны иностранных инвесторов¹⁷⁹.

¹⁷⁸ Кузнецов В.С. Международный валютный фонд и мирохозяйственные связи. М.: «Российская политическая энциклопедия» (РОССПЭН), 2001. 432 с.

¹⁷⁹ Богатые в Мексике стали плакать чаще. Коммерсантъ, 13.01.1995. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/99133> Дата обращения: 11.08.2023

Мексиканский кризис стал серьезным испытанием для экономического курса Мексики. Инвестиционный процесс терял связь с реализацией долгосрочных проектов, капитал – отходил от материальной среды. Произведенный в соответствии с неолиберальными принципами демонтаж защитных механизмов привел тому, что краткосрочный капитал стал стремительно покидать Мексику в момент уязвимости. После 1994 г. была проведена ревизия прежней политики, начали вводиться серьезные коррективы в неолиберальную практику¹⁸⁰.

Для преодоления кризиса Мексике был согласован беспрецедентный пакет финансовой помощи. Так, кредит МВФ «стэнд-бай» в 1995 г. в объеме 12 млрд СДР (17,8 млрд долл. США) составил 688,4% мексиканской квоты и был рекордным в истории организации. Помимо кредита МВФ, средства были предоставлены США (20 млрд долл.), центральными банками «Группы десяти» через Банк международных расчетов (10 млрд долл.) и коммерческими банками (3 млрд долл.)¹⁸¹.

Основными целями программы стали сокращение дефицита счета текущих операций и борьба с инфляцией. Для достижения указанных целей предполагалось¹⁸²:

- ужесточение налогово-бюджетной политики, преимущественно за счет сокращения государственных расходов;
- сдерживание роста заработных плат через реализацию Соглашения о единстве для преодоления чрезвычайной экономической

¹⁸⁰ Мексика: 30 лет неолиберальной парадигмы. Интервью с В.М.Давыдовым. Ибероамериканские тетради. 2020, том 8 (№1), сс.28-35.

¹⁸¹ Press Release: IMF Approves US\$17.8 Billion Stand-By Credit for Mexico. International Monetary Fund, 01.02.1995. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr9510> Дата обращения: 11.08.2023

¹⁸² Press Release: IMF Approves US\$17.8 Billion Stand-By Credit for Mexico. International Monetary Fund, 01.02.1995. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr9510> Дата обращения: 11.08.2023

ситуации, подписанного правительством, центральным банком, профсоюзами и деловыми кругами в 1995 г.;

- ограничение роста внутренних активов Банка Мексики (в 6 раз в 1995 г. по сравнению с 1994 г.) и кредитной экспансии банков развития и трастовых фондов (с сохранением финансирования сельского хозяйства для поддержки мелких фермеров);
- сохранение плавающего режима валютного курса, наращивание экспорта на фоне девальвации;
- продолжение приватизации, проведение необходимых конституционных изменений;
- предоставление налоговых льгот работодателям, увеличивающим заработную плату для работников с самой низкой заработной платой.

По факту после кризиса 1994 г. были сделаны шаги, направленные на реформирование налогово-бюджетного и валютного механизмов, на совершенствование контроля за деятельностью кредитных институтов. Были приняты законы о финансовой ответственности, определившие ограничения на заимствования правительства и порядок расходования государственных средств. Укрепилась независимость центрального банка, что повысило эффективность реализуемой им политики¹⁸³.

Приватизацию в Мексике можно условно поделить на несколько этапов: 1) 1984-1988 гг., когда приватизировались отдельные предприятия; 2) 1988-1994 гг., когда приватизация распространилась на целые сектора, такие как металлургия, банки и телекоммуникации; 3) 1995-2000 гг., когда были проведены конституционные реформы для приватизации железных дорог и спутниковой связи. Однозначного

¹⁸³ Латинская Америка на пути экономической модернизации. М.: ИЛА РАН, 2013, 256 с.

мнения по поводу результатов приватизации для повышения эффективности работы предприятий и оздоровления финансов не выработано¹⁸⁴.

Важную роль сыграло вступление в силу в 1994 г. и развитие сотрудничества в рамках Североамериканского соглашения о свободной торговле (НАФТА). Это дало импульс экспортным поставкам, особенно в сфере автомобилестроения и электроники, однако одновременно усилило зависимость мексиканской экономики от США.

В целом можно отметить, что основная часть экономических реформ предшествовала кризису 1994 г., после него, несмотря на сохранение общей экономической направленности, был взят курс на исправление ошибок. Однако фокус был сделан на преобразования в политической сфере: например, ключевое значение для траектории развития страны имела избирательная реформа 1996 г.¹⁸⁵

Таким образом, программы, поддержанные кредитами МВФ в латиноамериканских странах, подразумевали как применение мер по стабилизации макроэкономической ситуации, так и проведение рыночных преобразований. По ряду аспектов реализация программ позволила добиться позитивных результатов, однако многих структурных проблем латиноамериканских экономик на указанном этапе решить не удалось.

¹⁸⁴ Sacristán Roy E. Las privatizaciones en México. Economía UNAM, 2006, vol. 3, No. 9, pp.54-64.

¹⁸⁵ Zamitiz Gamboa H. Reformas estructurales, reforma del Estado y democratización en México (1982-2009). Estudios Políticos, 2010, No. 20, pp. 29-55.

2.3. Сравнительный анализ статистических результатов проведения программ преобразований при поддержке МВФ в латиноамериканских странах

Для оценки результатов внедрения преобразований предлагается рассмотреть, как в странах, бравших в 1990-е – начале 2000-х гг. кредиты в МВФ, менялась динамика показателей, которые, во-первых, были объектом регулирования в рамках программ реформирования, и, во-вторых, на которые эти преобразования оказали непосредственное влияние.

В данном разделе рассмотрены показатели шести стран, бравших кредиты у МВФ в 1990-е гг. (Аргентина, Бразилия, Венесуэла, Мексика, Перу, Уругвай), с 1990 г. по современный период. Временные рамки обозначены таким образом ввиду того, что 2000-е гг. ознаменовались для латиноамериканского региона сменой политического и экономического курса на фоне прихода к власти сил «левой» направленности в странах региона, в связи с чем были пересмотрены приоритеты экономической политики. Охватывая три декады, анализ позволяет, во-первых, оценить ситуацию непосредственно во время проведения программ при поддержке МВФ в 1990-е гг., во-вторых, увидеть результаты данных реформ, в-третьих, отследить динамику показателей на фоне смены политического и экономического курсов и, в-четвертых, выявить эффект этих перемен для макроэкономических показателей.

Для анализа были взяты несколько статистических показателей. Использованы базы данных Всемирного банка (World Development Indicators) и МВФ (World Economic Outlook). В некоторых случаях сопоставление показателей проводилось не по всем шести странам, или же не на протяжении всего рассматриваемого периода, так как статистика в одном источнике была недоступна.

Так как одним из ключевых направлений политики в рамках программ при поддержке МВФ было оздоровление государственных финансов, рассмотрена динамика *государственных доходов и расходов*, ситуация в сфере *государственного долга*.

Кроме того, приоритетом, как правило, выступала борьба с ростом цен – в этой связи в качестве показателя для анализа выбрана *инфляция*.

Ввиду того, что в 1990-е гг. при поддержке МВФ активно осуществлялась либерализация внешней торговли, проанализирована динамика *объемов экспорта и импорта*, а также *уровня пошлин*.

Для оценки политики по привлечению инвестиций взяты показатели *притока прямых иностранных и портфельных инвестиций*.

В рамках оценки социальных последствий реализации реформ проанализированы показатели *уровня бедности, неравенства, безработицы*.

Наконец, в целях подведения некоторых итогов проведения политики при поддержке МВФ в 1990-х гг. прослежена динамика *темпов экономического роста*.

Данные, отраженные на графиках в настоящем разделе, представлены в Приложении №5.

Государственные доходы и расходы (Рис.2). Уровень государственных расходов (отношение расходов на конечное потребление государства к ВВП) на 1990 г. значительно варьировался по странам – от 3% в Аргентине до 19% в Бразилии. Примечательно, что в Бразилии показатель сохранялся на данном уровне в течение трех десятилетий. Достаточно стабилен показатель был в Уругвае, после некоторого снижения с середины 2000-х гг. заметен тренд на повышение. В Мексике и Перу в рассматриваемый период отмечается поступательный рост показателя, при этом в Мексике заметно его

снижение в 1990-х и рост в 2000-х гг. с дальнейшим сохранением уровня, в то время как в Перу подобные колебания ярко не выражены.

В Аргентине в первой половине 1990-х гг. показатель резко возрос, сохранял свой уровень до 2001 г., после чего несколько снизился, а с 2007 г. возобновил рост. С 2011 г. показатель держится на уровне 16-18%.

В свою очередь, в Венесуэле подобный аргентинскому скачок показателя произошел в 1997 г. (до 14%, с 5% годом ранее). Этому предшествовало снижение показателя на протяжении 1990-х гг. Затем показатель характеризуется волатильностью.

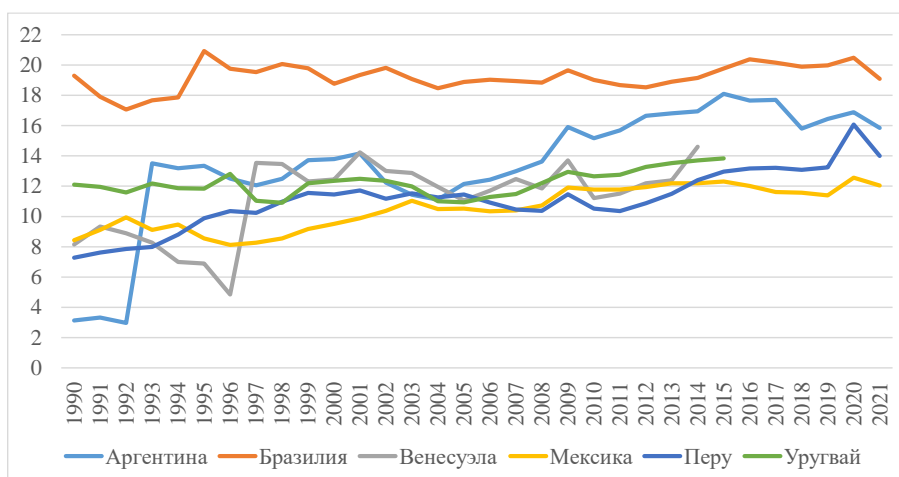


Рис. 2. Госрасходы на конечное потребление (% от ВВП)

Источник: World Development Indicators. General government final consumption expenditure (% of GDP).

Интересна динамика доли субсидий и трансфертов в объеме государственных расходов (Рис.3). В Аргентине показатель увеличивался в первой половине 1990-х гг., затем начал снижаться, и его резкое сокращение пришлось на кризисный для Аргентины 2002 г. В Уругвае выражено снижение показателя в первой половине 2000-х гг. Показатель в Перу отличает поступательный рост с конца 1990-х до конца 2000-х гг.

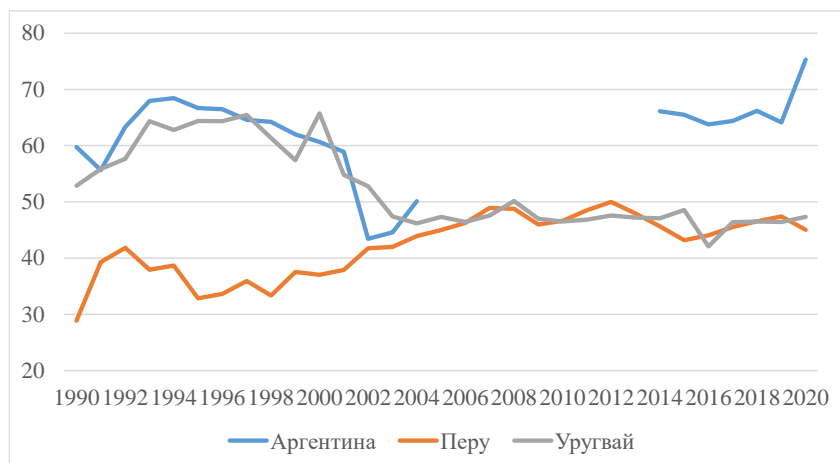


Рис. 3. Субсидии и трансферты (% от госрасходов)

Источник: World Development Indicators. Subsidies and other transfers (% of expense).

Одним из направлений преобразований в рассматриваемых странах являлась налоговая реформа, направленная в том числе на обеспечение предсказуемости доходных статей госбюджета (Рис.4). В Аргентине объем налоговых поступлений, выраженный в отношении к ВВП, рос в 1990-х и начале 2000-х гг., затем сохранялся на одном уровне и несколько снизился после 2016 г. В Мексике замечен рост показателя с середины 2010-х гг. В Перу динамика показателя неравномерна. В свою очередь, в Уругвае выделяется эпизод снижения показателя во второй половине 1990-х и роста в первой половине 2000-х гг.

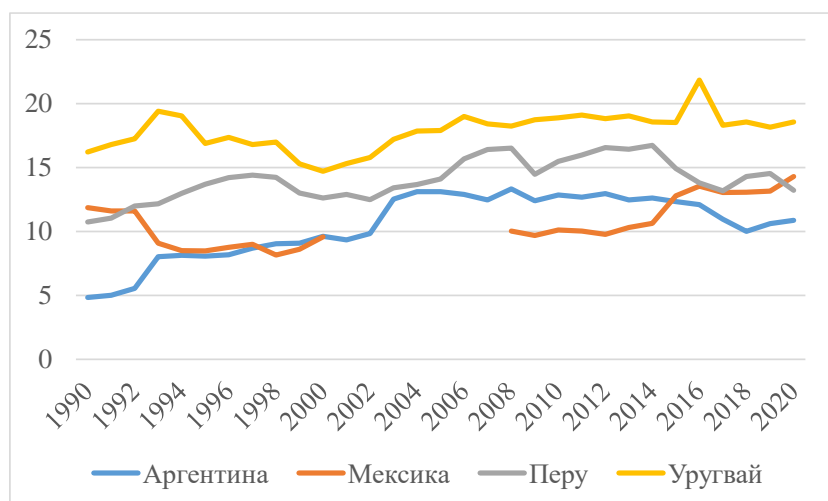


Рис.4. Налоговые поступления (% от ВВП)

Источник: World Development Indicators. Tax revenue (% of GDP).

Таким образом, несмотря на поддержанные в 1990-х гг. меры относительно государственных расходов в рамках сокращения дефицита госбюджета в статистических данных элемент политики не находит яркого отражения.

Объем задолженности (Рис.5). При анализе объемов внешнего долга (по отношению к ВНД) резко выделяется Аргентина, где данный показатель резко вырос с 58% от в 2001 г. до 160% в 2002 г. Затем, по мере реструктуризации задолженности, показатель снижался, в 2012 г. достиг 26%, затем снова начал расти, и рост ускорился с 2018 г.

Объем внешнего долга Бразилии в рассматриваемый период колебался в диапазоне 20-40%, с чередованием периодов повышения (с середины 1990-х до 2002 г., с 2011 г. по настоящее время) и понижения (1993-1995 гг., в первой половине 2000-х гг.).

В Мексике выделяется рост объема внешнего долга к ВНД после 2008 г., в Перу показатель постепенно снижался на протяжении рассматриваемого периода.

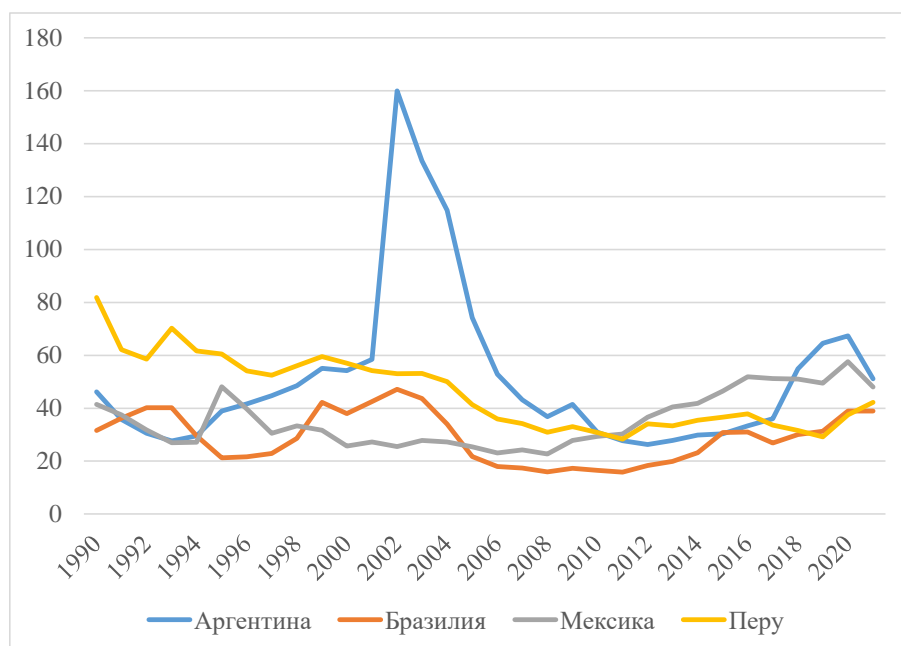


Рис.5. Объем внешнего долга (% от ВНД)

Источник: World Development Indicators. External debt stocks (% of GNI).

Так, для этих стран характерно увеличение долговой нагрузки на экономику после финансового кризиса 2008 г. Вместе с тем в предшествующий период общих закономерностей не прослеживается.

Интересно соотношение объемов платежей по государственному и по частному долгу в этих странах (Рис.6). В Аргентине преобладает государственный компонент, в Бразилии – частный. В Мексике доли компонентов примерно равны, в Перу в 1990-е и 2000-е гг. преобладал государственный долг, после 2013 г. – частный.

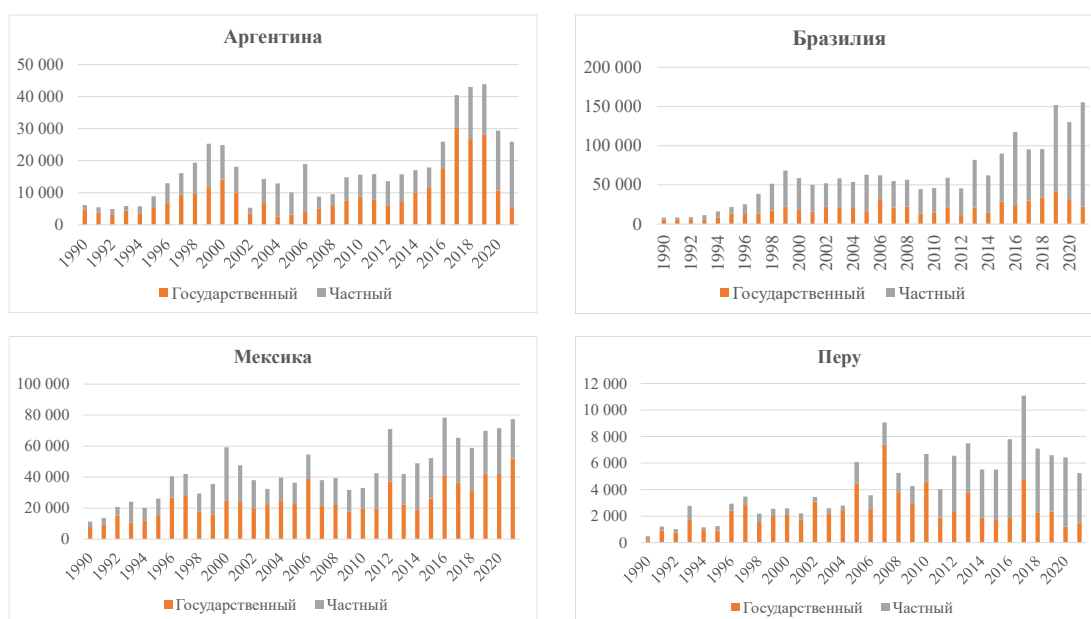


Рис.6. Платежи по внешнему долгу, млн долл. США

Источник: World Development Indicators. Debt service on external debt, public and publicly guaranteed (PPG) (TDS, current US\$), Debt service on external debt, total (TDS, current US\$).

Инфляция. Установление контроля над уровнем цен было одним из приоритетов во всех программах, поддержанных МВФ в 1990-е годы. Действительно, странам удалось снизить уровень инфляции к началу второго тысячелетия (Рис.7). Страной, для которой инфляция оказалась хронической проблемой и сохраняется по сей день, стала Аргентина. Также проблема роста уровня цен актуальна в Венесуэле, однако сопоставительный анализ показателя затруднен ввиду непредоставления властями соответствующих статистических данных.

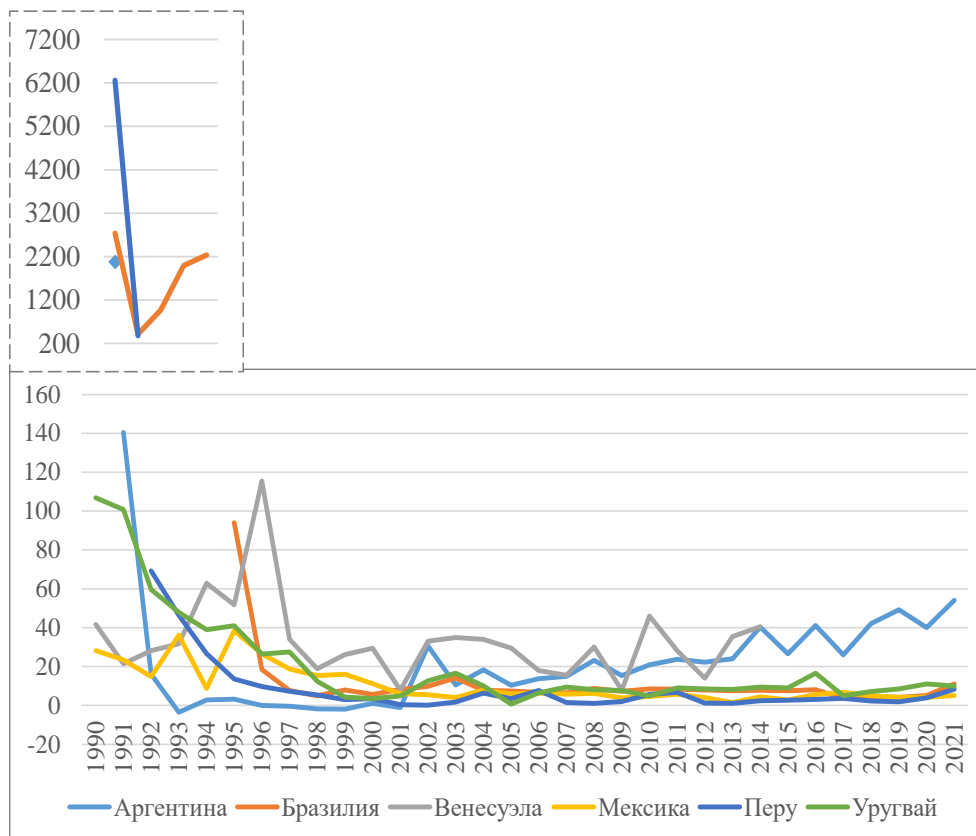


Рис.7. Инфляция – дефлятор ВВП, %

Источник: World Development Indicators. Inflation, GDP deflator (annual %).

Внешняя торговля. На фоне либерализации внешней торговли ее объемы во всех странах значительно выросли за рассматриваемый период. Интенсивное наращивание как экспорта, так и импорта товаров в стоимостном выражении продолжалось до середины 2010-х гг. (в кризисный 2009 г. объемы резко упали, однако показатель быстро восстановился). Так, развитие внешней торговли оставалось приоритетом экономической политики рассматриваемых стран (Рис.8, Рис.9).

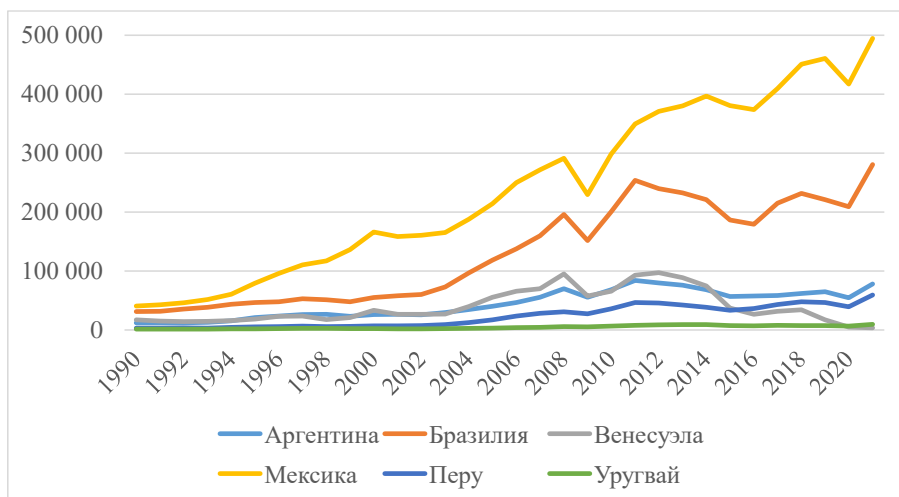


Рис.8. Экспорт товаров, млн долл. США

Источник: World Development Indicators. Merchandise exports (current US\$).

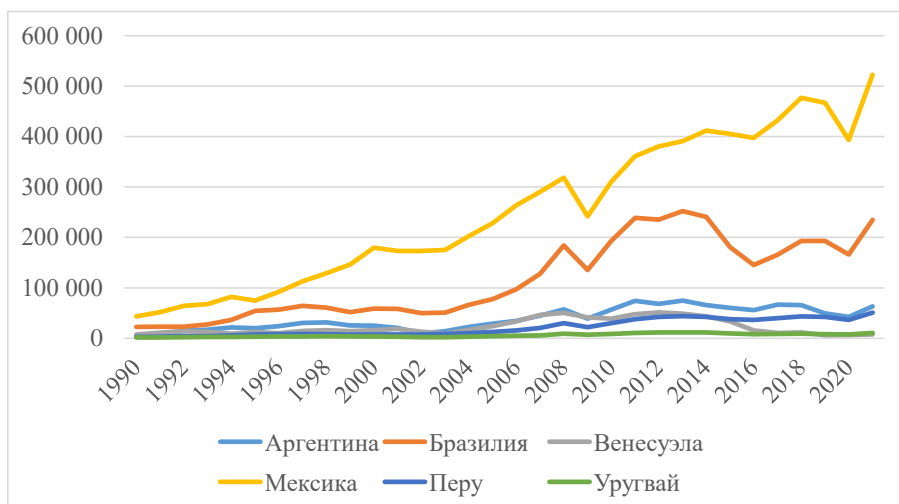


Рис.9. Импорт товаров, млн долл. США

Источник: World Development Indicators. Merchandise imports (current US\$).

Страны развивали в равной мере как экспорт, так и импорт, за исключением Венесуэлы, где наблюдается сильный перевес в сторону экспорта (Рис.10).

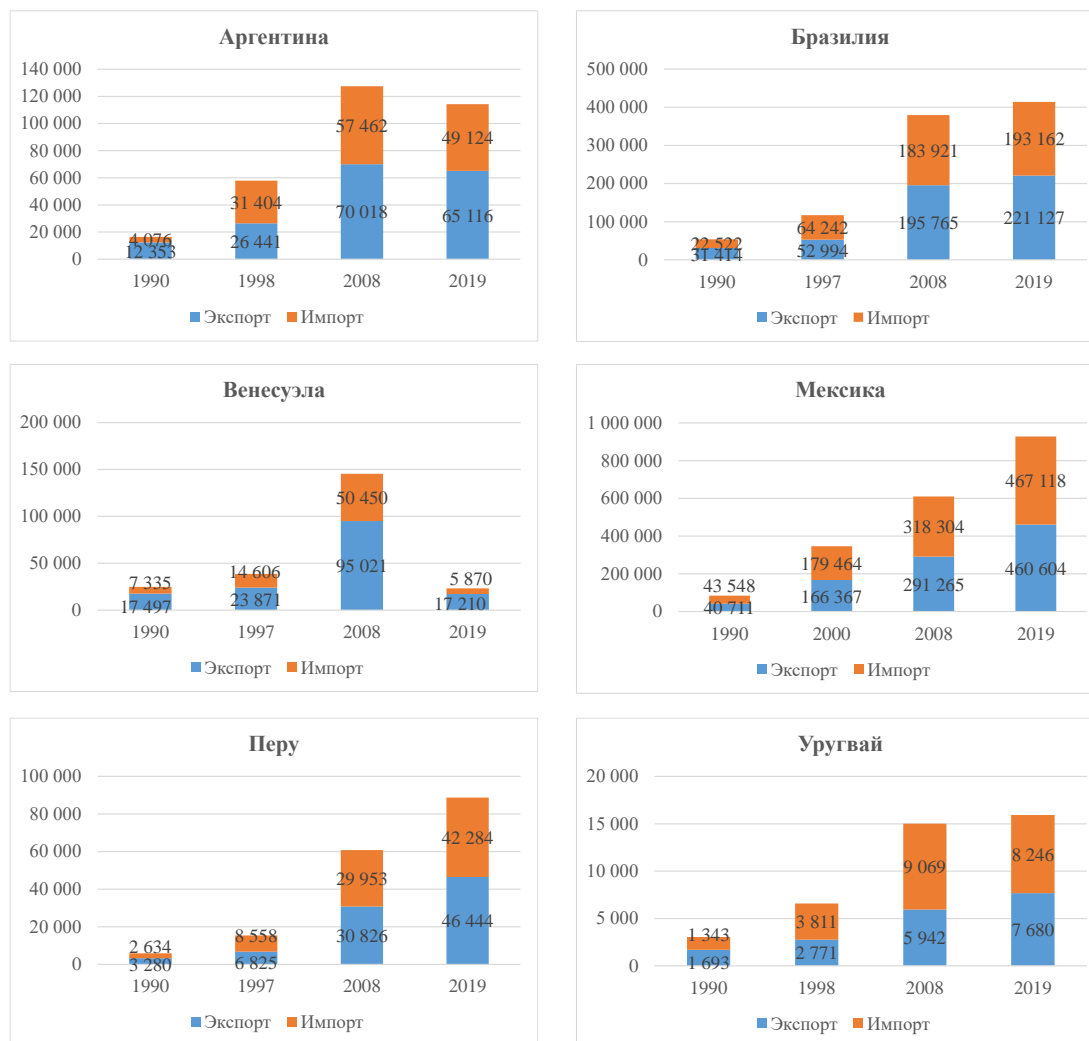


Рис.10. Объем внешней торговли, млн долл. США


Источник: World Development Indicators. Merchandise exports (current US\$). Merchandise imports (current US\$).

Развитию торговли способствовала в том числе работа по снижению тарифов, которая продолжалась на протяжении всего периода (Табл.7).

Таблица 7

Уровень пошлин (среднее значение по всем товарам), %

	1990-1993	2000	2009	2018	Динамика (1990-2020)
Аргентина	13,67	15,22	11,65	12,47	
Бразилия	28,16	16,70	13,32	13,46	
Венесуэла	17,13	13,24	12,22	10,94	
Мексика	14,29	17,97	5,28	3,28	
Перу	17,92	13,20	4,54	1,25	

	1990-1993	2000	2009	2018	Динамика (1990-2020)
Уругвай	6,95	13,27	9,57	9,97	

Источник: World Development Indicators. Tariff rate, applied, simple mean, all products (%).

Инвестиции. Повышение инвестиционной привлекательности стран фигурировало среди приоритетов политики 1990-х гг., и впоследствии также оставалось важным направлением (Рис.11). При этом тренд на повышение объема притока прямых иностранных инвестиций удалось сохранить только Мексике (это заметно даже с учетом волатильности, которая в целом присуща данному показателю). Приток портфельных инвестиций в рассматриваемый период оставался в рамках одного диапазона (максимумы в размере около 10,5 млрд долл. США достигнуты в 1993 и 2017 гг.), несмотря на рост мексиканской экономики.

В свою очередь, ежегодный приток прямых иностранных инвестиций в Бразилию увеличивался до 2011 г., а колебания объемов портфельных инвестиций выражены в период глобального финансового кризиса. В случае Перу ситуация схожа в части притока ПИИ (рост до 2012 г., особенно в 2000-е гг. – на фоне роста мировых цен на сырьевые товары).

В Уругвае активность иностранного капитала фиксируется с конца 2000-х гг. Однако объемы инвестиций невелики и подвержены сильным колебаниям. В случае с Аргентиной и Венесуэлой ярко выражена спекулятивная активность в 1990-х гг., после чего приток портфельных инвестиций практически не наблюдается. Показатель притока ПИИ в обеих странах крайне волатилен.

В ряде случаев отмечается одновременное сокращение объема входящих ПИИ и увеличение притока портфельных инвестиций, что может указывать на повышение интенсивности движения спекулятивного капитала на фоне экономической неопределенности.

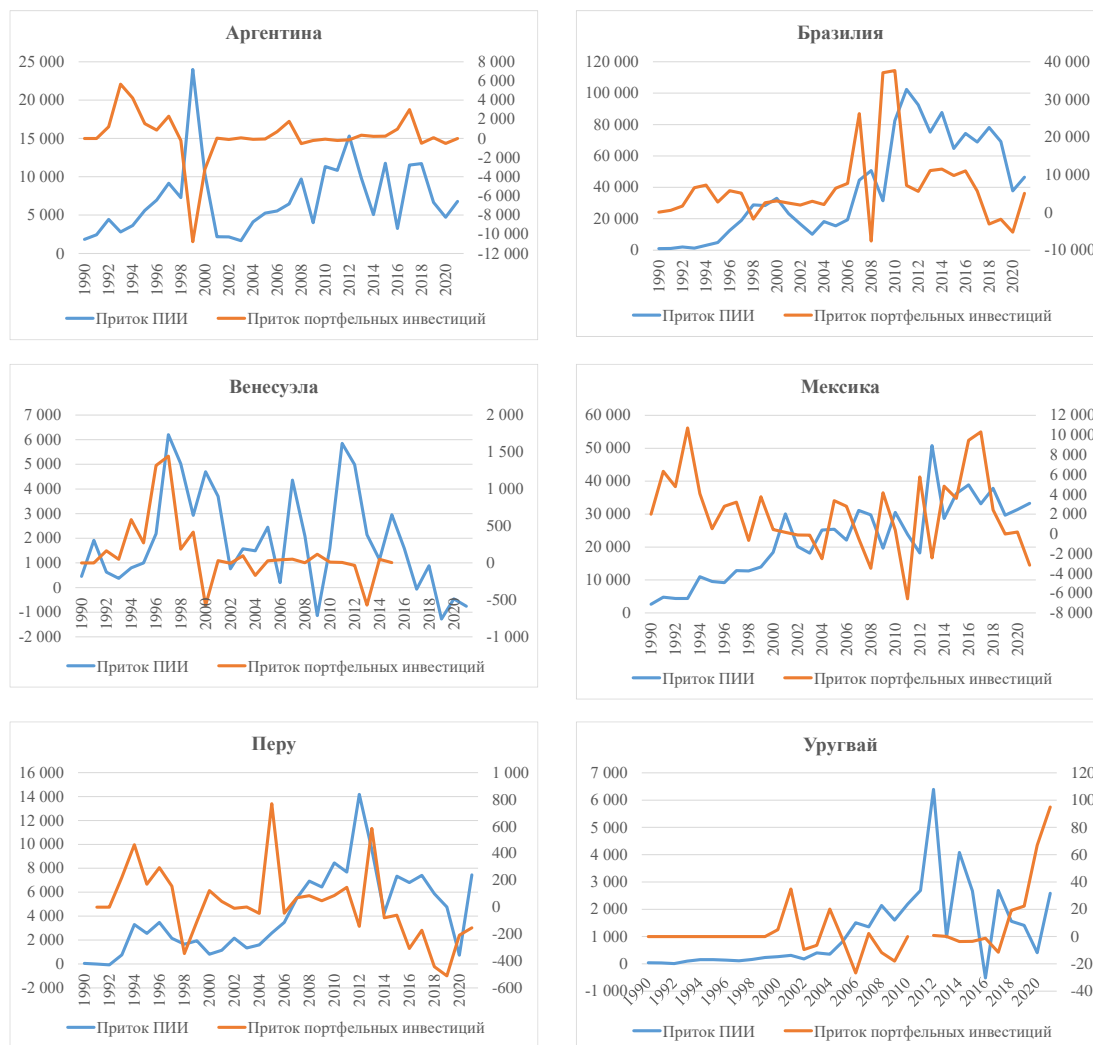


Рис.11. Приток прямых иностранных (по основной шкале) и портфельных (по вспомогательной) инвестиций, млн долл. США

Источник: World Development Indicators. Foreign direct investment, net inflows (BoP, current US\$). Portfolio equity, net inflows (BoP, current US\$).

Социальная сфера. Для некоторых стран (Аргентины, Венесуэлы, Мексики) период 1990-х гг. характеризуется ростом уровня бедности, причем пиковые значения приходятся на годы кризисов (Рис.12). Интересно, что если в случае Аргентины уровень бедности возрастал на протяжении всего десятилетия (с 1% в 1991 г. до 53,8% в 2002 г.), то в Мексике показатель в первой половине 1990-х гг. был в районе отметки 7%, после кризиса взлетел до 18%, после чего отмечается устойчивый тренд на снижение. В Бразилии и в Перу уровень бедности

преимущественно снижался в течение всего периода с 1990 г. по настоящее время.

В отношении уровня неравенства (если опираться на индекс Джини) можно отметить, что в течение всего рассматриваемого периода он незначительно изменился для каждой страны (Рис.12).



Рис.12. Уровень бедности и неравенства

Уровень бедности – по основной шкале, индекс Джини – по вспомогательной.
 Источник: World Development Indicators. Poverty headcount ratio at \$2.15 a day (2017 PPP) (% of population), Gini index.

В свою очередь, уровень безработицы в большинстве стран (Аргентина, Бразилия, Уругвай) был относительно повышен в 1990-е гг. и начал снижаться уже в 2000-х гг. В Мексике и Перу показатель

был достаточно стабилен в течение всего рассматриваемого периода (2,5-5% и 6-10%, соответственно).

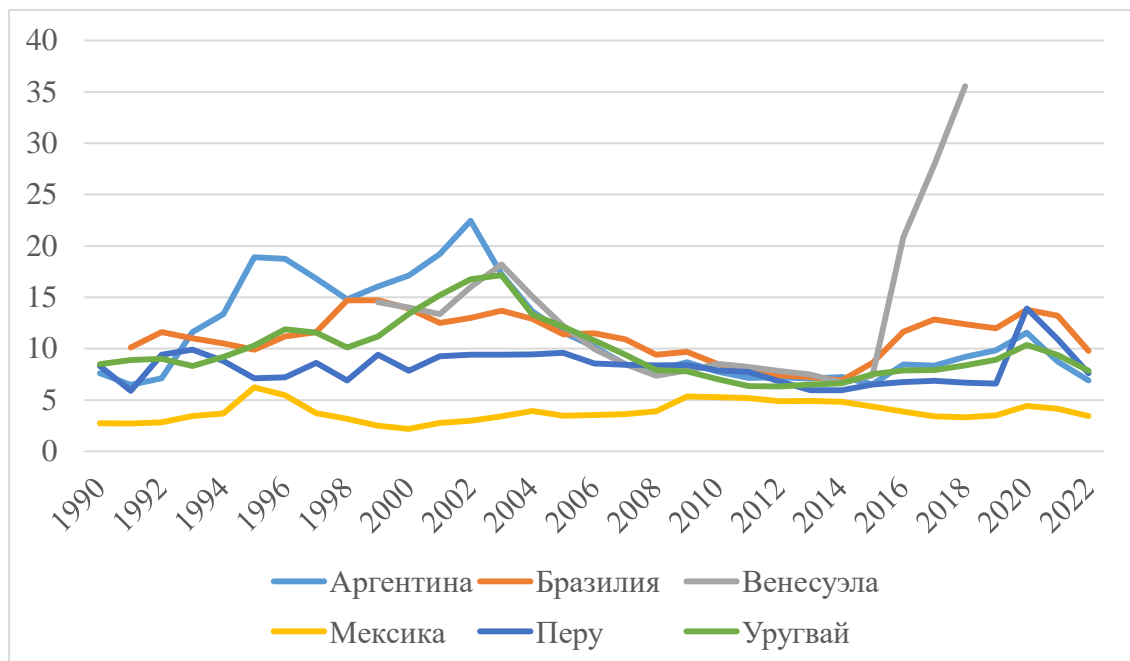


Рис.13. Уровень безработицы, %

Источник: World Economic Outlook. Unemployment rate.

Наконец, в плане экономического роста рассматриваемым странам, пережившим «потерянное десятилетие» 1980-х гг., удалось добиться определенных положительных результатов (Рис.14). Однако очевидна зависимость от внешней конъюнктуры: так, в год азиатского финансового кризиса темпы экономического роста везде сократились. Аналогичная ситуация наблюдалась и десятилетие спустя на фоне кризиса 2009 г. Кроме того, существенно влияние внутрирегиональных потрясений (мексиканский кризис 1995 г., аргентинский дефолт 2001 г.). Так же и в период благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры 2000-х гг. страны демонстрировали хорошие показатели экономического роста, на которые не смогли устойчиво выйти после глобального финансового кризиса.

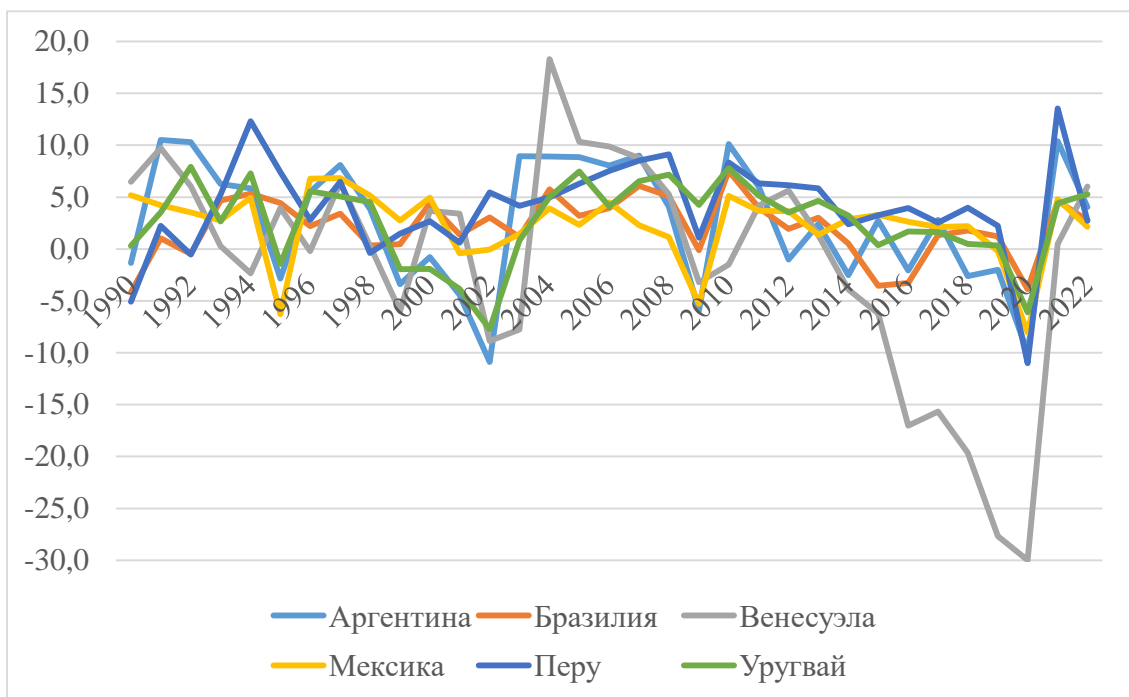


Рис.14. Прирост ВВП, %

Источник: World Economic Outlook. Gross domestic product, constant prices (percent change).

Таким образом, проведенный анализ позволяет говорить о том, что на рассмотренные статистические показатели наиболее заметное влияние оказывали внешняя конъюнктура или явления кризисного характера, комплексно охватывавшие экономику. При этом многие тренды сохранялись в течение всего периода, вне зависимости от прихода к власти сил с той или иной экономической программой и наличия активного взаимодействия с МВФ.

Выводы по главе 2

Сотрудничество МВФ с латиноамериканскими странами начало набирать обороты в период, когда Фонд начал отходить от заложенных учредительными документами функций по работе исключительно с платежными балансами стран-членов и расширил сферу своей деятельности. Работа МВФ в регионе ЛКА во многом связана с поддержкой проведения структурных реформ.

Вовлеченность МВФ в реализацию преобразований была обусловлена необходимостью получения средств на цели выхода из кризисов, а сами реформы отчасти представляли собой поиск путей избежания повторения подобных кризисов в будущем. Сочетание этих подходов определяет призму, через которую мы вынуждены рассматривать деятельность МВФ в регионе ЛКА.

Взаимодействие МВФ с латиноамериканскими странами часто оказывалось цикличным: возникновение кризиса, обращение за кредитом в МВФ, выдача кредитных средств под условия соблюдения определенных критериев и проведения преобразований, рост социально-экономических издержек в связи с реализацией указанных программ, возникновение необходимости в дополнительных объемах заемных средств.

В отличие от банков развития, которые реализуют конкретный проект с четко очерченными параметрами и предсказуемыми исходами (даже если речь идет о внедрении серьезных преобразований наподобие реформирования государственных институтов), – МВФ в своей работе оперирует макроэкономическими показателями, воздействие на которые оказывает опосредованный эффект на всю национальную экономику, что повышает уровень непредсказуемости результатов таких программ.

Кроме того, необходимость соблюдения критериев, обозначенных Фондом при выделении кредитных средств, лишает страну определенной гибкости в проведении экономической политики. Предъявленные критерии могут исказить политику страны, даже если они отвечают курсу, которому следовала страна еще до заключения договоренностей с Фондом. Также сохранение доступа к средствам МВФ может стать самоцелью при реализации экономической политики. Чтобы смягчить этот эффект, Фонд иногда «закрывает глаза»

на несоблюдение своих изначальных требований, находя соответствующее объяснение и выделяя очередной кредитный транш.

Следует учитывать, что МВФ вовлекается в содействие преобразованиям определенного либерального содержания. Результаты проведения этих реформ неоднозначно оцениваются как в исследовательской литературе, так и в рамках общественного мнения. Анализ статистических данных также не дает ясную картину: многие обнаруженные тренды сохраняются вне зависимости от того, какого курса формально придерживается то или иное правительство.

Однако нельзя отрицать, что декларируемый курс оказывает воздействие на характер, в частности, внешних связей государства. Так, заявляя о приверженности социально ориентированной политике, затруднительно развивать активные тесные контакты с МВФ, одним из постулатов которого является оздоровление государственных финансов через урезание социальных расходов.

ГЛАВА 3. ХАРАКТЕРИСТИКА ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ЛАТИНОАМЕРИКАНСКИХ СТРАН С МВФ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

3.1. Подходы МВФ к работе со странами ЛКА в XXI в.

С начала 2000-х гг. во взаимодействии МВФ со странами латиноамериканского региона наблюдалось относительное затишье. Однако говорить о полном прекращении сотрудничества нельзя – так, проводились консультации в соответствии со Статьей IV Соглашения МВФ, а также некоторым странам выдавались кредитные средства, пусть и не в таких объемах, как в предшествующие периоды (Рис.15).

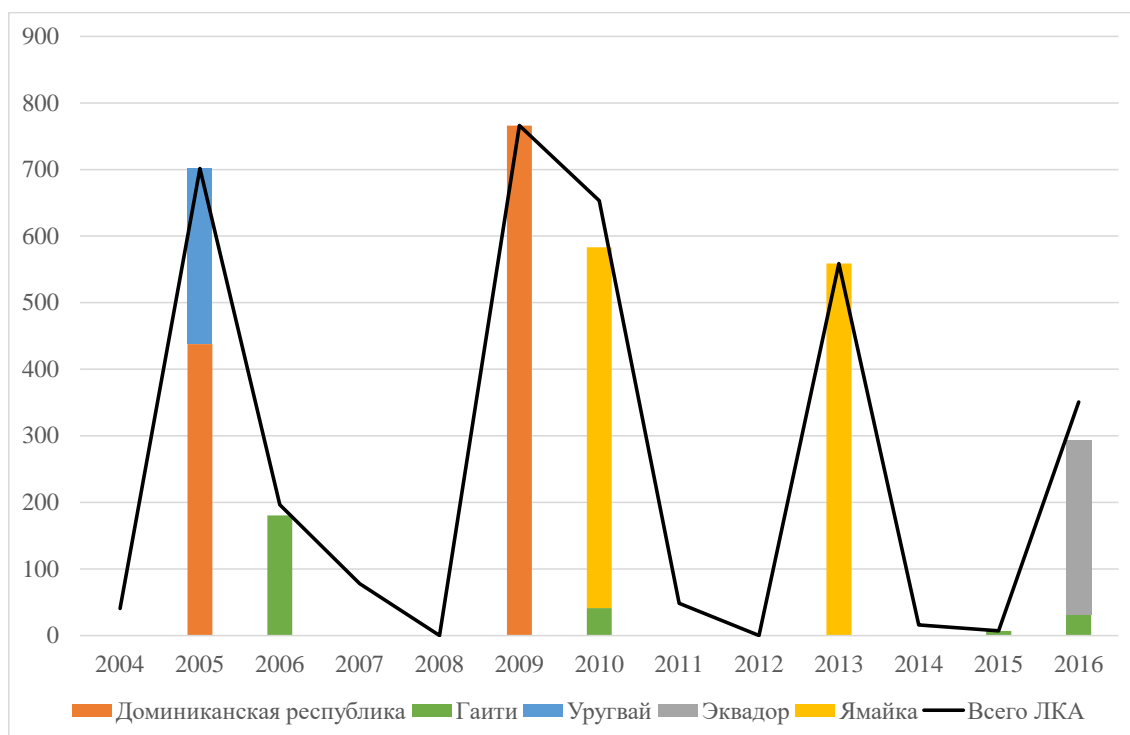


Рис.15. Объёмы кредитов, фактически выданных МВФ странам Латинской Америки, по дате одобрения (млн СДР)

Источник: составлено автором на основе данных Международного валютного фонда. URL: <https://www.imf.org/en/data/imf-finances> Дата обращения: 30.09.2023.

Претерпела изменения структура кредитного портфеля в регионе. Это касается как географического распределения заемщиков, так и типов самих кредитов.

В географическом разрезе заметна переориентация МВФ на островные государства карибского региона. Если до 2000-х гг. основными клиентами Фонда были государства Южной Америки, то после эпизодов активного взаимодействия 1980-1990-х гг. они отходят от кредитного сотрудничества с МВФ. Крупные кредиты выдавались Доминиканской республике и Ямайке (в рамках операций по счету общих ресурсов – GRA), а также Гаити (из Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту – PRGT). Другими клиентами в рассматриваемый период были: Антигуа и Барбуда, Сент-Китс и Невис, Суринам (по счету GRA), Гренада, Гондурас, Никарагуа, Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Люсия (по счету PRGT).

Доминиканская республика непрерывно взаимодействовала с МВФ в рамках разных кредитных соглашений с 2003 по 2008 гг. За этот период страна получила от Фонда 569 млн СДР. Поддержанная Фондом политика была направлена на восстановление после финансового кризиса 2002-2004 гг. В ходе реализации программ был проведен ряд структурных реформ, нацеленных на повышение эффективности налоговой системы, криминализацию кражи и мошенничества в секторе электроэнергетики, улучшение надзора в банковском секторе. Значительное внимание было уделено сокращению государственных расходов, в том числе на социальную сферу, путем обеспечения адресности оказываемой помощи. Развивалось внешнеэкономическое сотрудничество как с партнерами по центральноамериканскому региону, так и, например, с Европейским Союзом. Это взаимодействие

велось на принципах заключения торговых соглашений, а также в условиях свободно плавающего валютного курса¹⁸⁶.

Еще один кредит в рамках договоренности «стэнд-бай» в Доминиканская республика получила в 2009 г. Стране был одобрен кредит на сумму 1,7 млрд долл. США для борьбы с влиянием глобальной экономической рецессии. Усилия были направлены на сохранение достижений предшествующих лет, включая повышение эффективности государственных расходов на социальную сферу¹⁸⁷.

Глобальным экономическим кризисом было обусловлено взаимодействие МВФ с Ямайкой. За 2012-2019 гг. страна договорилась о трех кредитах на общую сумму 2,6 млрд СДР, однако фактически из этого объема были взяты 1,1 млрд СДР. При этом к средствам в рамках последнего из этих кредитов (и самого крупного – 1,2 млрд СДР), согласованного в 2016 г., Ямайка не прибегла ни разу. В свою очередь, в рамках договоренностей от 2010 и 2013 гг., МВФ поддержали программу, направленную на повышение устойчивости государственных финансов, проведение финансовой реформы, увеличение финансирования целевых социальных проектов, повышение уровня занятости¹⁸⁸.

Кроме того, из Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (PGRT) получала средства Гаити. За 2006-2016 гг. страна получила более 250 млн СДР, из них 30,7 млн СДР

¹⁸⁶ Press Release: IMF Executive Board Completes Final Review Under the Stand-By Arrangement with the Dominican Republic. International Monetary Fund, 04.02.2008. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr0817> Дата обращения: 11.08.2023

¹⁸⁷ Press Release: IMF Executive Board Approves US\$1.7 Billion Stand-By Arrangement for the Dominican Republic. International Monetary Fund, 09.11.2009. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr09393> Дата обращения: 11.08.2023

¹⁸⁸ Press Release: IMF Executive Board Approves US\$1.27 Billion Stand-By Arrangement with Jamaica. International Monetary Fund, 04.02.2010. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr1024> Дата обращения: 11.08.2023. Press Release: IMF Executive Board Approves US\$932.3 Million Arrangement under the Extended Fund Facility for Jamaica. International Monetary Fund, 01.05.2013. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr13150> Дата обращения: 11.08.2023

в 2016 г. – в рамках механизма ускоренного кредитования (RCF), который предполагает предоставление средств в отсутствие согласованной с МВФ экономической программы. В свою очередь, остальные кредиты были выданы по линии расширенного кредитного механизма (ECF), что подразумевает поддержку программ с акцентом на проведение структурных реформ. Кроме того, Гаити получала помощь в рамках механизмов чрезвычайной пост-конфликтной помощи и инициативы для бедных стран с высокой долговой нагрузкой (НПС).

Среди южноамериканских государств в перечне фигурирует Уругвай с кредитом «стэнд-бай» в 2005 г. в объеме 766 млн СДР (фактически было взято 264 млн СДР). Программа, под реализацию которой выдавались средства, была направлена на преодоление последствий финансового кризиса 2002 г. и предусматривала продолжение сокращения бюджетного дефицита и борьбы с инфляцией при сохранении плавающего режима валютного курса и проведении структурных реформ, в том числе при поддержке Всемирного банка и Межамериканского банка развития¹⁸⁹. В целом эта программа соответствует духу взаимодействия ЛКА с МВФ в предыдущие десятилетия, хотя в ней и сделан отдельный акцент на социальный аспект.

Также к финансовой помощи МВФ в 2016 г. прибегал Эквадор в рамках инструмента по ускоренному финансированию (RFI). Страна получила 364 млн долл. США без согласования определенной экономической программы для преодоления последствий землетрясения 16 апреля 2016 г., оказавшего разрушительное воздействие на инфраструктуру, жилой фонд и сельское хозяйство

¹⁸⁹ Press Release: IMF Executive Board Approves US\$ 1.13 billion Stand-By Arrangement for Uruguay. International Monetary Fund, 08.06.2005. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr05136> Дата обращения: 11.08.2023

Эквадора. Правительство отреагировало немедленным выделением средств. На фоне понижательного тренда цен на нефть (важной позиции в эквадорском экспорте), низкого уровня ЗВР и ограниченного доступа к международным финансовым рынкам это стало серьезной нагрузкой для платежного баланса. На цели выравнивания его дефицита в июле был получен кредит МВФ¹⁹⁰.

Кроме того, осуществлялось взаимодействие в рамках нового механизма МВФ – «гибкой кредитной линии» (FCL) – учрежденного в 2009 г. в ходе реформирования организации на фоне преодоления глобального кризиса. Ключевой целью внедрения новых механизмов, включая FCL, было устранение «стигмы» с кредитов МВФ и обеспечение возможности для стран получать от Фонда помощь в превентивном порядке, то есть до того, как разразится кризис. Заключить договоренности с МВФ по механизму «гибкой кредитной линии» может страна, обладающая изначально устойчивыми макроэкономическими показателями и осуществляющая успешную политику, в условиях, когда подвергается угрозе, в том числе потенциальной, стабильность ее платежного баланса. При этом представление какой-либо экономической программы не требуется. Страна, получившая доступ к «гибкой кредитной линии», может взять кредит в рамках согласованного лимита, а может не прибегать к заимствованию, используя договоренность как превентивный инструмент. Всего за время существования FCL к механизму прибегли пять стран, из них четыре латиноамериканские: Колумбия, Мексика, Перу, Чили¹⁹¹.

¹⁹⁰ IMF Executive Board Approves US\$ 364 Million in Financial Support for Ecuador. International Monetary Fund, 08.07.2016. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2016/07/11/17/19/PR16328-Ecuador-IMF-Executive-Board-Approves-US-364-Million-in-Financial-Support> Дата обращения: 11.08.2023

¹⁹¹ Flexible Credit Line. International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/Sheets/2016/08/01/20/40/Flexible-Credit-Line> Дата обращения: 11.08.2023

Так, согласовывая доступ FCL указанным странам, эксперты МВФ сочли, что они отвечали требованиям (квалификационным критериям), включающим:

- положительную оценку политики страны в рамках последних консультаций по Статье IV Соглашения МВФ;
- устойчивая внешняя позиция (оценка валютного курса, баланса счета текущих операций, объема и структуры государственного и частного внешнего долга, уровня ЗВР);
- доминирование частного сектора в счете операций с капиталом;
- стабильный суверенный доступ к рынкам капитала на благоприятных условиях на протяжении 3-5 лет;
- разумная бюджетная политика, в том числе устойчивый уровень государственного долга;
- стабильный и низкий уровень инфляции в условиях разумной денежно-кредитной и валютной политики;
- устойчивая финансовая система, отсутствие угроз стабильности системы;
- эффективный надзор за финансовым сектором;
- прозрачность и целостность предоставляемых данных;
- грамотная цикличность экономической политики;
- эффективность мер, применяемых государством в условиях шоков¹⁹².

Большое значение придается превентивному характеру «гибкой кредитной линии». Поскольку одобрение доступа к механизму означает поддержку МВФ экономического курса страны, это служит своеобразным сигналом для рынка, свидетельствующим об устойчивости экономики и ее привлекательности для инвестиций. По

¹⁹² Flexible Credit Line – Operational Guidance Note. International Monetary Fund. Washington, D.C., 2018. 43 p.

той же причине переговоры по механизму должны вестись в строго конфиденциальном режиме: если по той или иной причине МВФ откажет стране в доступе к «гибкой кредитной линии», и это станет известно на рынке, это может затруднить получение финансирования или даже спровоцировать отток капитала.

Таблица 8

Кредиты по механизму «гибкой кредитной линии» в Латинской Америке, по дате одобрения (млн СДР, 2009-2019)

	Год	Одобренный объем	Фактически взятые средства
Колумбия	2009	6 966	0
	2010	2 322	0
	2011	3 870	0
	2013	3 870	0
	2015	3 870	0
	2016	8 180	0
	2018	7 848	0
Мексика	2009	31 528	0
	2010	31 528	0
	2011	47 292	0
	2012	47 292	0
	2014	47 292	0
	2016	62 389	0
	2017	62 389	0
	2019	44 564	0

Источник: составлено автором на основе данных Международного валютного фонда. URL: <https://www.imf.org/en/data/imf-finances> Дата обращения: 30.09.2023.

Несмотря на то, что Колумбия и Мексика получили доступ к средствам в рамках FCL еще в 2009 г. (Перу и Чили вошли в список позднее, в 2020 г.), впервые к заимствованию прибегла Колумбия в 2020 г., что на данный момент остается единственным случаем фактического получения в ЛКА средств по механизму «гибкой кредитной линии» (Табл.8-9).

Средства в объеме 5,4 млрд долл. США были направлены на финансирование нужд в рамках борьбы с последствиями пандемии, а

также для поддержания достаточного уровня ликвидности в условиях возросших внешних рисков¹⁹³. Через бюджет средства были распределены в Фонд чрезвычайных ситуаций (Fondo de Emergencias)¹⁹⁴.

Таблица 9

Кредиты по механизму «гибкой кредитной линии» в Латинской Америке, по дате одобрения (млн СДР, 2020-2023)

	Год	Одобренный объем	Фактически взятые средства
Колумбия	2020	7 850	3 750
	2022	7 156	0
Мексика	2021	35 651	0
	2023	26 738	0
Перу	2020	8 007	0
	2022	4 004	0
Чили	2020	17 443	0
	2022	13 954	0

Источник: составлено автором на основе данных Международного валютного фонда. URL: <https://www.imf.org/en/data/imf-finances> Дата обращения: 11.05.2024.

Важной особенностью современного периода сотрудничества латиноамериканских стран с МВФ выступает значительная доля региона в кредитном портфеле организации. С 2018 г. резко возрастает вес стран ЛКА в кредитном портфеле МВФ. Это связано с кредитом Аргентине, рекордным по объему за всю историю организации. В период с 2018 г. по настоящее время на латиноамериканский регион пришлось почти три четверти от всего одобренного объема кредитов МВФ и более половины – от объема фактически взятых странами-членами средств. В свою очередь, задолженность государств ЛКА

¹⁹³ Colombia Draws on IMF Flexible Credit Line to Address the COVID-19 Pandemic. International Monetary Fund, 03.12.2020. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/12/03/pr20363-colombia-colombia-draws-on-imf-flexible-credit-line-to-address-the-covid-19-pandemic> Дата обращения: 11.08.2023

¹⁹⁴ Colombia hará uso de la línea de crédito flexible del FMI. Portafolio, 25.09.2020. URL: <https://www.portafolio.co/economia/colombia-hara-uso-de-la-linea-de-credito-flexible-del-fmi-545041> Дата обращения: 11.08.2023

перед Фондом достигает практически половины от общего объема (Рис.16).

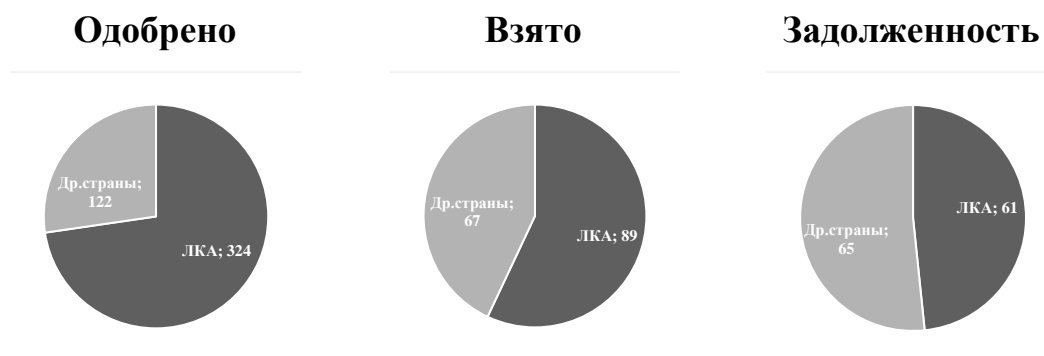


Рис.16. Доля ЛКА в портфеле кредитных договоренностей МВФ в 2018-2023 гг., млрд долл. США

Источник: составлено автором на основе данных Международного валютного фонда. URL: <https://www.imf.org/en/data/imf-finances> Дата обращения: 16.06.2023.

В 2023 финансовом году МВФ утвердил финансовую помощь в объеме около 74 млрд долл. США, из них 30,5 млрд пришлось на страны ЛКА (Табл.10).

Таблица 10

Финансовая помощь, утвержденная МВФ в 2023 финансовом году

Регион	Объем средств, млн долл. США
Западное полушарие	30 511,3
в т.ч.	
Чили	22 202,6
Перу	5 392,7
Ямайка	1 753,7
Коста-Рика	746,4
Барбадос	226,9
Гаити	110,3
Европа	20 359,0
Ближний Восток и Центральная Азия	9 800,1
Азиатско-Тихоокеанский регион	8 682,2
Африка к югу от Сахары	4 891,2

Источник: МВФ. Годовой отчет 2023.

В целом Латинская Америка стала одним из регионов мира, наиболее пострадавших от пандемии COVID-19. Среди факторов, объясняющих такую ситуацию, называют недостаточное развитие инфраструктуры в сфере здравоохранения, высокую плотность и сравнительно низкий уровень жизни населения, а также общую неэффективность государственного управления, которое оказалось не готово к ответу на серьезные вызовы¹⁹⁵.

Ситуация в ЛКА накануне пандемии COVID-19 характеризовалась нарастанием противоречий: оказывали влияние возникший в мировой экономике дисбаланс между уровнем производства и платежеспособным спросом населения, волатильность на сырьевых рынках, торговые войны.

Чрезвычайная ситуация, вызванная пандемией, обострила накопившиеся производственные, экономические и социальные проблемы региона. Вынужденное применение карантинных мер привело к сокращению рабочих мест, росту безработицы, бедности и неравенства. Меры социальной поддержки населения сказались на государственных финансах: в результате уменьшения доходов и увеличения расходов возросли дефицит государственного бюджета и объем государственного долга. В ряде стран программы были особенно масштабными – например, в Бразилии поддержка населения достигла 8% от объема ВВП, и показатель бюджетного дефицита в 2020 г. превысил 10% ВВП¹⁹⁶.

Падение объема ВВП в ЛКА на 7% в 2020 году стало самым значительным по сравнению с другими регионами мира (Табл.11). Объем дохода на душу населения может достигнуть допандемийного

¹⁹⁵ Bakker B.B., Goncalves C. COVID-19 in Latin America: A High Toll on Lives and Livelihoods. International Monetary Fund, IMF Working Paper, No. WP/21/168, June 2021, 60 p.

¹⁹⁶ Волосяк О.В., Школяр Н.А. Латинская Америка в борьбе с коронакризисом: влияние на экономическую и политическую стабильность региона. Иberoамериканские тетради, Том 9, №2, 2021, сс.28-47.

уровня не раньше 2024 г., что представляет собой общую потерю в 30% по сравнению с трендом, наблюдавшимся до пандемии¹⁹⁷.

Таблица 11

Темпы экономического роста в регионах мира (2019-2024 гг., %)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
Крупнейшие развитые экономики (“Группа семи”)	1,7	-4,1	5,5	2,2	1,7	1,7
Развивающиеся экономики Азии	5,2	-0,5	7,7	4,4	5,6	5,2
Латинская Америка и Карибский бассейн	0,2	-7,0	7,3	4,2	2,3	2,0
Ближний Восток и Центральная Азия	1,7	-2,4	4,5	5,3	2,0	2,8
Африка южнее Сахары	3,2	-1,6	4,7	4,0	3,4	3,8

Источник: World Economic Outlook Database.

URL: <https://www.imf.org/en/Publications/SPROLLs/world-economic-outlook-databases> Дата обращения: 11.05.2024.

В период после пандемии помимо низких темпов экономического роста регион сталкивается с инфляционным давлением, нехваткой новых рабочих мест, падением объемов инвестиций и растущими нуждами социальной сферы. В сочетании с усложнившейся мировой конъюнктурой это создает множество вызовов для экономической политики в странах региона¹⁹⁸. Усилились финансовые дисбалансы, имеется ряд нерешенных проблем в области инфраструктуры и логистики¹⁹⁹. Со значительными сложностями

¹⁹⁷ Werner A., Komatsuzaki T., Pizzinelli C. Short-term Shot and Long-term Healing for Latin America and the Caribbean. International Monetary Fund, IMF Blog, 15.04.2021. Available at: <https://blogs.imf.org/2021/04/15/short-term-shot-and-long-term-healing-for-latin-america-and-the-caribbean/> Дата обращения: 11.08.2023

¹⁹⁸ Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2022 (LC/PUB.2022/9-P/Rev.1). Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Santiago, 2022. 273 p.

¹⁹⁹ Тайяр В. Латинская Америка и переформатирование мирового порядка. Мнения исследователей. Латинская Америка. 2022, №7, сс.100-105.

сталкиваются проведение цифровой трансформации стран ЛКА и ускорение технологического обновления²⁰⁰. Международные организации склонны интерпретировать сложившуюся ситуацию как крайне драматичную для ЛКА, акцентируя слабые места экономик региона²⁰¹.

В условиях пандемии COVID-19 средства МВФ стали для ряда стран важным источником финансирования (Рис.17). В период с марта 2020 г. по март 2022 г. Фонд предоставил финансовую помощь 90 странам по всему миру на общую сумму более 170 млрд долл. США. При этом объем одобренных средств на программы в регионе ЛКА в период пандемии составил 118,3 млрд долл. США (что составляет почти 70% от общего объема помощи МВФ в пандемию). Были задействованы механизмы, как предполагающие наличие экономической программы, так и не требующие ее согласования. Также из Тростового фонда для ограничения и преодоления последствий катастроф (CCRT) на цели облегчения долгового бремени средства в объеме 21 млн долл. США получила Гаити (всего из данного Фонда было выделено 965 млн долл. США 31 стране)²⁰².

²⁰⁰ Симонова Л.Н. Цифровая трансформация экономики Латинской Америки. Латинская Америка, 2022, №5, сс.8-27.

²⁰¹ Яковлев П.П. Мегатренды развития Латинской Америки и экономические интересы России. Латинская Америка, 2023, №6, сс.6-22.

²⁰² COVID-19 Financial Assistance and Debt Service Relief. International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/COVID-Lending-Tracker#WHD> Дата обращения: 11.08.2023

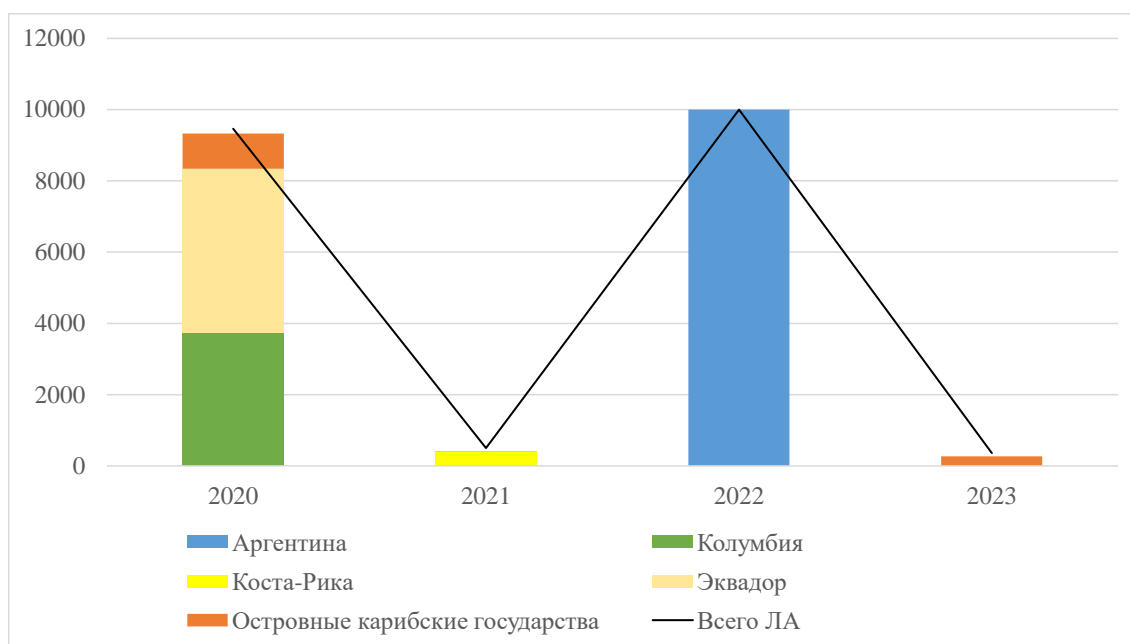


Рис.17. Объёмы кредитов, фактически выданных МВФ странам Латинской Америки в 2020-2023 гг., по дате одобрения (млн СДР)
 Источник: составлено автором на основе данных Международного валютного фонда. URL: <https://www.imf.org/en/data/imf-finances> Дата обращения: 17.02.2024.

Среди конкретных примеров получения содействия МВФ остановимся на Коста-Рике. В апреле 2020 г. страна получила доступ к экстренной помощи в объеме около 500 млн долл. США в рамках инструмента по ускоренному финансированию (RFI), не предполагающего согласования экономической программы. Средства предназначались для финансирования расходов в сфере здравоохранения и на меры поддержки уязвимых слоев населения, а также на поддержку стабильности платежного баланса²⁰³.

Спустя год, в мае 2021 г., Коста-Рика договорилась с МВФ о выделении средств (в объеме 1,8 млрд долл. США) уже в рамках механизма, подразумевающего поддержку экономической программы (механизма расширенного кредитования – EFF). В целом указанная

²⁰³ IMF Executive Board Approves US\$504 Million in Emergency Assistance to Costa Rica to Help Address the COVID-19 Pandemic. International Monetary Fund, 29.04.2020. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/04/29/pr20194-costa-rica-imf-executive-board-approves-us-emergency-assistance-address-covid-19-pandemic> Дата обращения: 11.08.2023

программа является продолжением структурных преобразований, которые Коста-Рика проводила в рамках процесса присоединения к ОЭСР. Ключевыми элементами выступают: налогово-бюджетная реформа, призванная обеспечить уровень долговой нагрузки при условии сохранения защиты бедных слоев населения; поддержание денежно-кредитной и финансовой стабильности и укрепление независимости центрального банка; проведение структурных реформ для обеспечения всестороннего, «зеленого» и устойчивого развития. Кроме того, предполагается, что договоренность с МВФ будет способствовать упрощению доступа к иным многосторонним и двусторонним источникам финансирования²⁰⁴.

Власти Коста-Рики обеспечили достижение значений показателей, требуемых для сохранения доступа к средствам МВФ. Эксперты Фонда отметили эффективную политику центрального банка по контролю инфляции и наращиванию золотовалютных резервов, разработку законодательства в сфере банковского надзора, работу над механизмами социальных выплат (создание реестра получателей выплат и организация службы «одного окна»). С некоторыми затруднениями идет работа над законодательством в области заработной платы государственных служащих – одним из этапов стало определение единого уровня заработной платы для группы должностей²⁰⁵.

Также Коста-Рика стала первым государством – членом МВФ, запросившим средства из Тростового фонда на цели достижения стойкости и долгосрочной устойчивости (Resilience and Sustainability

²⁰⁴ IMF Executive Board Approves a 36-month US\$ 1.778 Billion Extended Arrangement under the Extended Fund Facility for Costa Rica and Concludes 2021 Article IV Consultation. International Monetary Fund, 01.03.2021. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2021/03/01/pr2153-costa-rica-imf-exec-board-approves-36-mo-ext-arr-eff-concludes-2021-art-iv-consultation> Дата обращения: 11.08.2023

²⁰⁵ Ley Marco de Empleo Público. N° 10159. 07.03.2022. URL: <https://vlex.co.cr/vid/ley-marco-empleo-publico-898524540> Дата обращения: 11.08.2023

Trust, RST), учрежденного весной 2022 г.²⁰⁶ Цель создания фонда – оказание помощи странам с низким и средним доходом и малым государствам в преодолении долгосрочных структурных проблем, которые представляют макроэкономические риски, включая изменение климата и пандемии²⁰⁷.

Другой центральноамериканской страной, получившей средства от МВФ на фоне пандемии, стала Никарагуа. В целом следует отметить, что с середины 2010-х гг. на фоне сокращения финансовой помощи от Венесуэлы для Никарагуа возросло значение сотрудничества с международными финансовыми институтами, включая МВФ. Многосторонние организации предоставляли финансирование на проекты развития в различных областях, оказывали консультационное содействие, призывали частных инвесторов вкладывать средства в никарагуанскую экономику²⁰⁸. В 2016 г. Никарагуа удостоились похвалы МВФ за проводимую политику²⁰⁹. И это несмотря на то, что президент Д.Ортега позволял критические высказывания в адрес МВФ в части политики выдвижения условий, которой придерживается организация²¹⁰.

В 2020 г. страна получила от МВФ средства в объеме около 185 млн долл. США, которые были направлены на укрепление системы здравоохранения, поддержку бедных слоев населения, обеспечение «поля для маневра» в расходовании бюджетных средств. Также

²⁰⁶ IMF Reaches Staff-Level Agreement with Costa Rica on a Resilience and Sustainability Facility (RSF) and the Third Review under the Extended Fund Facility (EFF). International Monetary Fund, 04.10.2022. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/10/03/pr22330-imf-reaches-staff-level-agreement-with-costa-rica-on-rsf-and-the-third-review-under-the-eff> Дата обращения: 11.08.2023

²⁰⁷ Заявление председателя, Сорок пятое совещание МВФК. Международный валютный фонд, 21.04.2022. URL: <https://www.imf.org/ru/News/Articles/2022/04/21/pr22126-chair-statement-45th-meeting-imfc-calvino-first-vice-president-spain-minister-econ-digitalization> Дата обращения: 11.08.2023

²⁰⁸ Никарагуа: эволюция революции. М.: ИЛА РАН, Серия «Саммит», 2021. 168 с.

²⁰⁹ Морозов Д.В. Никарагуа: кризис власти и выборы 2021 г. Иberoамериканские тетради. 2021, №9(1), сс.89-101.

²¹⁰ Ortega critica a FMI por imponer condiciones a Nicaragua. Reuters, 27.06.2009. URL: <https://www.reuters.com/article/nicaragua-fmi-ortega-idARN2635435820090627> Дата обращения: 11.08.2023

согласование кредитной программы послужило сигналом для инвесторов. Одним из условий было повышение прозрачности данных о государственных расходах и закупках, особенно в части трат на борьбу с пандемией²¹¹. Эти рекомендации были соблюдены лишь частично: информация публиковалась с запозданием и не по всем контрактам, при этом отчетность государственных компаний размещалась в достаточном объеме²¹².

В постпандемийный период кредиты МВФ были одобрены также Панаме, Суринаму, Ямайке. Панама и Ямайка получили доступ к «линии превентивной поддержки и ликвидности» – механизму, схожему с «гибкой кредитной линией», однако предполагающему более мягкие критерии. В 2021 г. Панаме был открыт доступ к 2,7 млрд долл. США (фактически страна не прибегла к использованию средств)²¹³, Ямайке в 2023 г. – к 968 млн долл. США. Одновременно МВФ и Ямайка заключили соглашение на сумму 764 млн долл. США по линии Трастового фонда на цели достижения стойкости и долгосрочной устойчивости. В случае с Ямайкой МВФ делает фокус на климатической повестке и отмечает, что свежие договоренности между страной и Фондом должны простимулировать поддержку инициатив в области климата со стороны официальных кредиторов и частного сектора²¹⁴.

²¹¹ IMF Executive Board Approves US\$185.32 million in Emergency Support to Nicaragua to Address the COVID-19 Pandemic. International Monetary Fund, 20.11.2020. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/11/20/pr20349-nicaragua-imf-executive-board-approves-us-185-3m-emergency-support-to-address-covid19> Дата обращения: 11.08.2023

²¹² Daniel Ortega incumple acuerdos de transparencia sobre COVID-19 con FMI, BM y BID. Confidencial, 04.01.2022. URL: <https://www.confidencial.digital/nacion/daniel-ortega-incumple-acuerdos-de-transparencia-sobre-covid-19-con-fmi-bm-y-bid/> Дата обращения: 11.08.2023

²¹³ IMF Executive Board Approves US\$2.7 billion Precautionary and Liquidity Line for Panama to Address COVID-19 Pandemic. International Monetary Fund, 19.01.2021. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2021/01/20/pr2119-imf-executive-board-approves-billion-precautionary-and-liquidity-line-for-panama> Дата обращения: 11.08.2023

²¹⁴ Press Release: IMF Executive Board Approves US\$1.27 Billion Stand-By Arrangement with Jamaica. International Monetary Fund, 04.02.2010. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr1024> Дата обращения: 11.08.2023

Суринаму был одобрен кредит МВФ в объеме 688 млн долл. США в 2021 г. Кредит согласован в рамках механизма расширенного кредитования и направлен на поддержку программы восстановления бюджетной устойчивости. Реформы предполагают повышение тарифов и устранение субсидий на электроэнергию, реформирование системы налогообложения (введение налога на добавленную стоимость вместо налога на продажи, повышение налогов в горнодобывающем секторе, устранение ряда налоговых льгот).

Для смягчения воздействия факторов, оказывающих негативное влияние на экономику Суринама (высокая долговая нагрузка, неэффективная денежно-кредитная политика, нестабильность финансовой системы, коррупция) были запланированы, в частности, переход к режиму плавающего валютного курса, введение контроля над объемом денежных резервов, реализация операций на открытом рынке, проведение переговоров с кредиторами²¹⁵.

На макроэкономические показатели Суринама оказали воздействие растущие цены на сырьевые товары и продовольствие, а также разрывы глобальных цепочек создания стоимости. И хотя благоприятная конъюнктура на рынках нефти и золота обеспечила стабильные поступления в казну, власти Суринама не смогли придерживаться программы, согласованной с МВФ, и допустили послабления в бюджетной политике. На этом фоне Фонд в марте 2022 г. приостановил предоставление средств (программа была возобновлена в июне 2023 г.)²¹⁶.

²¹⁵ IMF Executive Board Approves Extended Arrangement Under the Extended Fund Facility for Suriname. International Monetary Fund. 22.12.2021. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2021/12/22/pr21400-imf-executive-board-approves-extended-arrangement-under-the-extended-fund-facility-suriname> Дата обращения: 11.08.2023

²¹⁶ Suriname and the IMF Reach Staff-Level Agreement on the Second Review of the Extended Arrangement Under the Extended Fund Facility. International Monetary Fund. 17.05.2022. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/05/17/pr22157-suriname-and-imf-reach-staff-level-agreement-on-second-review-of-extended-arrangement> Дата обращения: 11.08.2023

На 2023 г. был утвержден проект бюджета, предполагающий 1,7%-ный профицит. В рамках данной бюджетной программы запланирован отказ от субсидирования цен на топливо и электроэнергию, сдерживание роста заработной платы госслужащих и одновременно наращивание расходов на социальную поддержку и инфраструктурные проекты²¹⁷.

Ужесточение бюджетной политики, в частности, устранение субсидий на топливо и электроэнергию, спровоцировало народные беспорядки в Суринаме в феврале 2023 г. Среди лозунгов протестующих фигурировали недовольство коррупцией и высокими ценами на продукты питания, топливо и электроэнергию²¹⁸.

Непростую задачу представляет урегулирование внешней задолженности Суринама. Были достигнуты договоренности с Парижским клубом и рядом партнеров на двусторонней основе. В мае 2023 г. Суринам условился о принципах соглашения по реструктуризации задолженности с Комитетом кредиторов, в который входят держатели 75% облигаций (Franklin Templeton Investment Management Limited, Eaton Vance Management, Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co LLC, Greylock Capital Management LLC и T. Rowe Price). Речь идет о временном снижении процентной ставки, а также о направлении кредиторами доходов от продажи нефти с месторождения «Блок 58» в качестве возмещения ущерба. Вместе с тем одним из

²¹⁷ Suriname and the IMF Reach Staff-Level Agreement on the Second Review of the Extended Arrangement Under the Extended Fund Facility. International Monetary Fund. 18.05.2023. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2023/05/18/pr23159-suriname-imf-reach-sla-2nd-review-extended-arr-under-eff> Дата обращения: 11.08.2023

²¹⁸ After rioting, Suriname leader appeals for return to normalcy. France 24, 20.02.2023. URL: <https://www.france24.com/en/live-news/20230220-after-rioting-suriname-leader-appeals-for-return-to-normalcy> Дата обращения: 11.08.2023

ключевых государственных кредиторов – Китаем – на данном этапе договоренностей достичь не удалось²¹⁹.

Ситуация с долгом Суринама Китаю отражает один из кризисных аспектов ситуации в мировых финансах, а именно соперничество за заемщиков между традиционными западными кредиторами и институтами (такими как МВФ) и Китаем, за последние годы укрепившимся в роли кредитора, который, среди прочего, не налагает обязательств на страну-должника по строгому соблюдению критериев предоставления средств (однако может устанавливать более высокую процентную ставку²²⁰). В данной ситуации Китай не торопится реструктуризировать долг Суринама в соответствии с рекомендациями МВФ и настаивает на необходимости разрешить этот вопрос на двусторонней основе²²¹.

Кроме того, по итогам продолжительных переговоров был одобрен кредит Гондурасу. Ранее в 2019 г. Гондурас получил доступ к средствам МВФ в объеме 323 млн долл. в рамках договоренности «стэнд-бай», а год спустя объем доступных средств был увеличен до 557 млн долл. США. Центральными элементами поддержанной Фондом программы, направленной на повышение бюджетной устойчивости, стали реформирование сектора электроэнергетики и пересмотр налогового законодательства. Реформирование сектора электроэнергетики подразумевает повышение эффективности работы государственной компании ENEE (Empresa Nacional de Energía Eléctrica), а также передачу независимому органу функций по регулированию тарифов. Для защиты уязвимых слоев населения был

²¹⁹ Exclusive: Suriname reaches debt restructuring deal with bondholders. Reuters, 04.05.2023. URL: <https://www.reuters.com/markets/suriname-bondholders-reach-debt-restructuring-deal-sources-2023-05-03> Дата обращения: 11.08.2023

²²⁰ Horn S., Parks B.C., Reinhart C.M., Trebesch C. China as an International Lender of Last Resort. NBER Working Paper, No.31105, April 2023, 40 p.

²²¹ Trapped in the Crossfire of the U.S.-China Rivalry. The New York Times, 26.06.2023. URL: <https://www.nytimes.com/2023/06/26/business/suriname-china-imf.html>

учрежден механизм субсидирования электроэнергии. Финансовый кризис ENEE является серьезнейшим вызовом для экономики Гондураса: компания имеет задолженность в объеме около 3,2 млрд долл. США, основным держателем этого долга выступает государство²²².

2019 год ознаменовался для Гондураса взрывом протестных настроений: страна пережила две волны недовольства, в апреле-июне и ноябре. Протесты были направлены против внесения изменений в трудовое законодательство, приватизации медицинских и образовательных учреждений, а также против коррупции²²³. Реализацию экономической программы затруднили пандемия COVID-19 и тропические ураганы «Эта» и «Йота» в ноябре 2020 г., что в совокупности создало крайне высокую нагрузку на социальный сектор. В 2021-2022 г. власти Гондураса были вынуждены смягчить бюджетную политику.

В конце 2021 г. в стране прошли президентские выборы. Выигравшая их Кс.Кастро в ходе предвыборной кампании говорила о необходимости достичь новых договоренностей с МВФ, в рамках которых от Гондураса не требовалось бы проведение налоговой реформы²²⁴. Также для смягчения влияния энергетической реформы был учрежден механизм субсидирования электроэнергии²²⁵ (Ксиомара Кастро является супругой Мануэля Селайи, президента Гондураса в период 2006-2009 гг., когда был взят курс на проведение социально

²²² IMF Executive Board Completes the Fourth Review Under the IMF's Stand-By Arrangement and Arrangement Under the Stand-By Credit Facility for Honduras. International Monetary Fund. 13.09.2021. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2021/09/13/pr21262-honduras-imf-execboard-completes-4threv-under-imfs-sba-and-arrange-under-sbc-facility> Дата обращения: 11.08.2023

²²³ Пятаков А.Н. Правый режим в Гондурасе: от стабилизации к краху (2017-2021). Латиноамериканский исторический альманах. 2022, №35, сс.181-213.

²²⁴ Castro buscaría nuevo acuerdo deuda con FMI para Honduras sin tocar impuestos. Infobae, 30.11.2021. URL: <https://www.infobae.com/america/agencias/2021/11/30/castro-buscaria-nuevo-acuerdo-deuda-con-fmi-para-honduras-sin-tocar-impuestos> Дата обращения: 11.08.2023

²²⁵ DECRETO EJECUTIVO No. 01-2022. 04.02.2022. URL: <https://alertas.directoriolegislativo.org/wp-content/uploads/2022/02/4-DE-FEBRERO-2022-GACETA-No.-35840.pdf> Дата обращения: 11.08.2023

ориентированных реформ, а во внешнеполитической сфере – на сближение с Венесуэлой, что негативно воспринималось экономической элитой страны).

Срок действия последних кредитных соглашений МВФ с Гондурасом истек в 2021 г. Гондурас несколько лет оставался единственной страной центральноамериканского региона, которая не имела актуального решения МВФ в рамках консультаций по статье IV²²⁶. Эксперты Фонда неоднократно совершали визиты в страну, и были начаты переговоры о модальностях новых соглашений между МВФ и Гондурасом. В конце 2023 г. МВФ и Гондурас завершили консультации по статье IV, а также заключили договоренность о кредите в объеме 822 млн долл. США на поддержку экономической программы правительства²²⁷.

Отдельного рассмотрения ввиду значительного объема предоставляемых средств заслуживает взаимодействие МВФ в последние годы с Аргентиной и Эквадором (подробнее – в разделах 3.2 и 3.3).

Отметим также случай Боливии. В апреле 2020 г. стране был одобрен кредит в объеме 327 млн долл. США в рамках механизма экстренного финансирования на цели борьбы с влиянием пандемии COVID-19. Около года спустя, в феврале 2021 г., боливийское правительство вернуло указанные средства (всего с учетом изменения курса и процентов – 351,4 млн долл. США) в Фонд, указав на неприемлемость условий, предъявленных организацией. Было объявлено о том, что против лиц, ответственных за согласование

²²⁶ Países de CA, excepto Honduras, avanzan en su relación con el FMI. El Heraldo, 27.04.2023. URL: <https://www.elheraldo.hn/economia/paises-centroamerica-excepto-honduras-avanzan-relacion-fmi-prestamos-FK13197174> Дата обращения: 11.08.2023

²²⁷ IMF Executive Board Approves US\$822 Million Arrangements Under the Extended Fund Facility and the Extended Credit Facility for Honduras and Concludes 2023 Article IV Consultation. International Monetary Fund. 21.09.2023. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2023/09/21/pr23321-honduras-imf-executive-board-approve-under-eff-and-ecf-for-honduras> Дата обращения: 17.02.2024

кредита МВФ в 2020 г., будут предприняты меры²²⁸. И это при том, что речь идет о механизме кредитования, предполагающим наиболее льготные условия и минимальный уровень требований к заемщику.

В свою очередь, в 2022 г. состоялись регулярные консультации МВФ и Боливии в соответствии со статьей IV. Рекомендации, вынесенные Фондом, боливийский министр экономики М.Монтенегро назвал устаревшими и не адаптированными под экономику страны. Речь идет о таких мерах, как сокращение государственных расходов и субсидирования цен на топливо, установление плавающего режима валютного курса для повышения конкурентоспособности боливийского экспорта²²⁹.

Для оценки взаимосвязи кредитов МВФ и значений макроэкономических показателей латиноамериканских стран автором также был выполнен тест с использованием инструментов эконометрического анализа. Для анализа были выбраны сферы, наиболее часто затрагиваемых в рамках взаимодействия с Фондом: показатели состояния государственных финансов и платежного баланса.

Были сформированы панельные данные на основании информации о выплатах МВФ 20-ти латиноамериканским странам в рамках одобренных кредитных программ (IMF Finances) и объеме сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом в разбивке по странам (Balance of Payments and International Investment Position Statistics) в период 2018-2022 гг. (всего 27 наблюдений).

²²⁸ Bolivia devuelve un crédito al FMI para evitar daños a su economía. Reuters, 18.02.2021. URL: <https://www.reuters.com/article/economia-bolivia-fmi-idESKBN2AI0JS/> Дата обращения: 01.12.2023.

²²⁹ Bolivia descarta recetas del FMI por anticuadas. The Associated Press, 16.09.2022. URL: <https://apnews.com/article/0f3209b7cb3ab2d5ce8e53e63458a967> Дата обращения: 01.12.2023.

Предварительная оценка набора данных показала, что два множества данных имеют низкий коэффициент корреляции (-0,1), в связи с чем построение регрессии нецелесообразно.

Также были сформированы панельные данные на основании информации о выплатах МВФ 21-й латиноамериканской стране в рамках одобренных кредитных программ (IMF Finances) и объеме сальдо государственного бюджета в разбивке по странам (World Economic Outlook Database) в период 2018-2022 гг. (Приложение №6).

В ходе предварительной оценки множества данных о траншах МВФ и изменении сальдо госбюджета показали корреляцию (коэффициент -0,5).

Указанные параметры были положены в основу модели и оценены методом наименьших квадратов (Табл.12). Объем сальдо государственного бюджета был использован в качестве зависимой переменной (*netbrwln dg*). В качестве регрессора был выбран общий объем траншей МВФ за год в разбивке по странам (*dsbrst*). Нулевая гипотеза (H0): Между объемом выплат МВФ по кредитным программам и сальдо государственного бюджета отсутствует связь. Альтернативная гипотеза (H1): Между объемом выплат МВФ по кредитным программам и сальдо государственного бюджета прослеживается взаимосвязь. Выбранный уровень значимости 0,05.

Таблица 12

Модель: Взаимосвязь между кредитными траншами МВФ и сальдо государственного бюджета латиноамериканских стран (2018-2022)

МНК, использованы наблюдения 1-32

Зависимая переменная: *netbrwln dg*

	<i>Коэффициент</i>	<i>Ст. ошибка</i>	<i>t-статистика</i>	<i>p-значение</i>	
const	-2726,89	1003,86	-2,716	0,0108	**
dsbrst	-1,01866e-06	3,10140e-07	-3,285	0,0026	***

Примечание: Модель построена автором с применением программного обеспечения gretl.

Регрессор *disbrst* имеет обратную зависимость с переменной *netbrwlng*. р-значение меньше выбранного уровня значимости, в связи с чем нулевая гипотеза отвергается. Можно сделать вывод о том, что между величиной кредитных траншей МВФ и объемом сальдо государственного бюджета имеется взаимосвязь.

Коэффициент при регрессоре представлен малым значением (-0,000001), то есть обнаруженная взаимосвязь является хоть и значимой, но слабой. Вместе с тем представляется ценным обнаружение обратной зависимости между величиной кредитных выплат МВФ и объемом сальдо государственного бюджета: чем больший кредитный транш предоставляет стране МВФ, тем более вероятно в этот год наблюдать бюджетный дефицит. С одной стороны, выявленная связь представляется логичной, так как договоренности с МВФ заключаются в периоды необходимости выравнивания показателей бюджетной сферы. С другой стороны, полученные результаты могут говорить о том, что средства МВФ не способствуют сокращению бюджетного дефицита в год предоставления.

Таким образом, период с начала 2000-х гг. и до 2018 г. характеризуется менее интенсивным взаимодействием стран ЛКА с МВФ по сравнению с 1980-1990-х гг. Выходит на первый план взаимодействие с карибскими островными государствами, как в ключе преодоления последствий кризисов и потрясений, так и в рамках поддержки структурных преобразований. Кроме того, рядом стран ЛКА стал использоваться механизм «гибкой кредитной линии», который не столько открывает доступ к финансовым средствам, сколько служит способом дать позитивный сигнал инвесторам. В свою очередь, в период пандемии новой коронавирусной инфекции страны ЛКА стали крупнейшими реципиентами экстренной помощи МВФ. При оценке данных по кредитным траншам МВФ и сальдо

государственного бюджета стран ЛКА с помощью методов эконометрического анализа выявлена значимая взаимосвязь.

3.2. Возобновление взаимодействия Аргентины и МВФ в 2018 г.: влияние на экономическую ситуацию

С учетом предыстории отношений Аргентины и МВФ выглядит парадоксальным тот факт, что рекордный по объему кредит МВФ в 2018 г. (50 млрд долл. США, затем лимит увеличен до 57 млрд долл. США) был одобрен именно Аргентине.

На тот момент Фонд негативно воспринимался населением: на 2018 г. более половины аргентинцев относились к МВФ отрицательно²³⁰. Неудивительно, ведь предыдущий эпизод активного взаимодействия между МВФ и Аргентиной ознаменовался тяжелым экономическим кризисом 2001-2002 гг., суверенным дефолтом, протестами населения и в конечном счете сменой власти.

Так, на протяжении 1990-х гг. Аргентина регулярно брала кредиты у МВФ (подробнее в разделе 2.2) и реализовывала программы экономических преобразований под руководством фонда. Однако к концу 2001 г. экономическая ситуация в стране была настолько тяжелой, что страна была вынуждена объявить дефолт. Два кредита, выданных МВФ в 2003 г., были получены в ходе сложных переговоров: Аргентине срочно требовались средства на восстановление экономики, а МВФ долгое время не решался на столь рискованный актив.

Последовавший период президентства Нестора Киршнера и затем Кристины Фернандес де Киршнер (2003-2015 гг.) характеризовались усилением участия государства в экономике в противовес реформам, проводимым ранее.

²³⁰ National Survey. Argentines' Perceptions of the World Order, Foreign Policy, and Global Issues. Argentina Pulse, 2018. 12 p. Available at: https://www.wilsoncenter.org/sites/default/files/media/documents/article/arg_pulse_informe_1eng_final.pdf Дата обращения: 11.08.2023

Несмотря на определенные успехи в сфере экономического роста и социального развития, были допущены ошибки в области макроэкономической, бюджетной и инвестиционной политики, которые стали предпосылками к возникновению новой кризисной ситуации. В 2015 г. на президентских выборах в Аргентине победил оппозиционный кандидат Маурисио Макри. Новый президент изменил курс, которому следовала Аргентина с начала 2000-х гг. при супругах Киршнер.

Команда М.Макри пыталась решить проблемы, накопившиеся в аргентинской экономике. В частности, был введен единый курс песо для борьбы со спекулянтами, устранены налоги и ограничения в сфере внешней торговли, подняты тарифы на ЖКХ. Аргентине удалось успешно провести переговоры со старыми кредиторами, задолженность которым лишала страну доступа на внешние финансовые рынки. Было объявлено о намерении обеспечить независимость центрального банка и статистических агентств. Все это в комплексе повысило доверие к Аргентине в международном сообществе, что выразилось в активизации торгового и инвестиционного сотрудничества.

Однако в конце 2017 г. и без того хрупкое экономическое равновесие было нарушено. Среди причин развития кризисной ситуации можно назвать сильнейшую засуху, повлекшую сокращение поступлений от сельскохозяйственного экспорта и, как следствие, появление дефицита платежного баланса; возросший первичный дефицит бюджета; протекционистскую политику США, оказавшую влияние на интересы экспортеров металлургической продукции. Главным внешними проявлениями кризиса стали обвал песо (денежная единица за первые шесть месяцев 2018 г. потеряла более 70%

стоимости относительно доллара США) и повышение цен (рост ИПЦ в годовом выражении к середине 2018 г. превысил 30%)²³¹.

Можно выделить ряд общих проблем, с которыми столкнулась аргентинская экономика в начале 2000-х (в период предыдущего взаимодействия с МВФ) и конце 2010-х гг. Дефицит государственного бюджета в 2001 и 2018 г. достигал 4,5% и 4,4% ВВП соответственно. Причины, обуславливающие дефицит, схожи: несобираемость налогов, дотационные бюджеты провинций, неподкрепленное дополнительными доходами повышение госрасходов. Обе ситуации также характеризуются высокой долговой нагрузкой: в 2002 г. государственный долг составлял 152,2% от ВВП, в 2018 г. – 86,1%. В среднем госдолг в 1990-е годы достигал 32% от ВВП, в 2005-2015 гг. – 53,3%²³².

Среди экономических предпосылок, отличающих период 1990-х гг. от современности, стоит отметить режим курса песо. В 1991-2002 гг. в Аргентине действовал фиксированный курс песо, привязывавший национальную валюту к доллару США. Это позволило взять под контроль инфляцию, но одновременно привело к росту спекуляций на валютном рынке, средства уходили из реального сектора в финансовый, так как там можно было получить сравнительно легкие и быстрые деньги.

В период, предшествовавший кредиту, полученному Аргентиной в 2018 г., курс песо уже долгое время был плавающим, и именно стремительная потеря стоимости аргентинской валютой стала одной из причин обращения в МВФ. Инфляция в 2018 г. составила 48%,

²³¹ Яковлев П.П. Хроническая болезнь аргентинской экономики. Латинская Америка. М., 2018, №10, сс.10-24.

²³² World Economic Outlook Database, International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO> Дата обращения: 11.08.2023

в 2019 г. – 54%²³³. При этом сохранение плавающего курса песо и разработка механизма интервенций Центрального банка стали приоритетами в рамках поддержанной МВФ программы.

Большая часть преобразований, под реализацию которых МВФ выдал кредит в 2018 г., была связана с необходимостью снизить дефицит бюджета, что потребовало проведения налоговой реформы, пересмотра схемы формирования бюджетов провинций, сокращения отдельных расходных статей бюджета. Указанные проблемы не были решены за два десятилетия: они фигурируют как в программах конца 1990-х – начала 2000-х годов, так и в 2018 г. Были устранены экстремальные формы государственного финансирования (выпуск властями провинций собственных эквивалентов денег для покрытия расходов), но региональные бюджеты остаются дотационными, и необходимость пересмотра системы распределения средств из центра в регионы сохраняется. Цель налоговой реформы сохранилась – борьба с несобираемостью налогов.

Одним из наиболее критикуемых моментов деятельности МВФ в Аргентине в 1990-е гг. стала невнимательность к социальной сфере: многие реформы проводились без учета их последствий для населения, особенно для бедных слоев. Однако в изначальных программах МВФ отражена важная роль социального компонента: интеграция некоторых программ социальной поддержки в федеральный бюджет, создание единого реестра бенефициаров, сокращение административных издержек для повышения эффективности помощи²³⁴.

В 2018 г., эксперты МВФ, говоря о намерении учесть «ошибки прошлого», указывали на необходимость закрепления определенной

²³³ World Economic Outlook Database, International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO> Дата обращения: 11.08.2023

²³⁴ Press Release: IMF Approves US\$7.2 Billion Three-Year Stand-By Credit for Argentina. International Monetary Fund, 10.03.2000. Available at: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr0017> Дата обращения: 11.08.2023

части расходов на социальную сферу: был отмечен ряд эффективных программ, которые следует сохранить, обозначено, что при ухудшении экономической ситуации расходы на социальную сферу могут быть увеличены. Уровень бедности в Аргентине по международным критериям в 2017 г. составлял 0,5%²³⁵. Национальный показатель, рассчитываемый с 2016 г., в 2018 г. достиг 32%. Согласно данным аргентинского Национального института статистики и переписи населения, уровень бедности отображает долю людей, чьи доходы не покрывают общую базовую корзину, включающую помимо расходов на продукты и на ЖКХ одежду, транспортные и медицинские услуги. К концу президентского срока М.Макри в 2019 г. национальный показатель уровня бедности превысил 40%²³⁶. По сравнению с предыдущим годом в 2018 г. реальные доходы аргентинцев сократились на 14%, а среди бедных слоев населения – на 15-20%²³⁷.

В начале 2000-х гг. МВФ пытался стимулировать экономический рост в Аргентине, в том числе через снижение процентной ставки. В современный период, особенно с 2019 г., основной задачей стала борьба с инфляцией, в то время как проблему стимулирования экономического роста предполагалось решать за счет создания рабочих мест.

Общим для двух эпизодов стало то, что эксперты МВФ ожидали скорейшего восстановления экономического роста, однако этого не произошло. В 1990-е гг. аргентинская экономика демонстрировала рост, и начавшееся в 1999 г. сжатие экономики стало неожиданностью.

²³⁵ World Development Indicators. The World Bank Group Databank. Available at: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.08.2023

²³⁶ Según la UCA, la pobreza en la Argentina llegó al 40,8% y es la más alta de la década. Infobae, 05.12.2019. Available at: <https://www.infobae.com/politica/2019/12/05/segun-la-uca-la-pobreza-en-la-argentina-llego-al-408-y-es-la-mas-alta-de-la-decada/> Дата обращения: 11.08.2023

²³⁷ Poverty & Equity Brief. Argentina. World Bank Group. October 2019. 2 p. Available at: https://databank.worldbank.org/data/download/poverty/33EF03BB-9722-4AE2-ABC7-AA2972D68AFE/Global_POVEQ_ARG.pdf Дата обращения: 11.08.2023

Рост восстановился в 2003 г., при этом в 2002 г. спад составил -10,9%. Что касается современного периода, то в 2010-е гг. экономический рост Аргентины был нестабилен. В 2018-2019 гг., несмотря на прогноз восстановления уже с 2019 г., экономика сжималась. Пандемия коронавирусной инфекции привела к катастрофическому сжатию экономики на 10% в 2020 г., в 2021 г. прирост ВВП составил 10,4%, в 2022 г. – 4%²³⁸.

На фоне ухудшающейся экономической ситуации уровень поддержки М.Макри среди населения стал снижаться, и на президентских выборах 2019 г. он потерпел поражение. Победу одержал оппозиционный кандидат А.Фернандес, что позволяло говорить о смене курса в экономической сфере, в том числе во взаимодействии с МВФ. А.Фернандес говорил о необходимости реструктуризации аргентинского долга при сохранении обязательств перед кредиторами.

В свою очередь, К.Фернандес де Киршнер, вернувшаяся в руководство страны в роли вице-президента в кабинете А.Фернандеса, выступила резко против МВФ. Она отметила, что кредит 2018 г. был выдан в нарушение правил самой организации, так как средства были получены в период продолжающегося бегства капитала. Такую реакцию вызвало заявление МВФ о том, что списание долга противоречит уставу фонда²³⁹.

Уровню долговой нагрузки, в том числе с учетом задолженности перед самим МВФ, по сравнению с 2002 г. в рамках текущих программ уделяется больше внимания. Однако это не обезопасило страну от роста долгового бремени. Так, на момент прихода к власти М.Макри

²³⁸ World Economic Outlook Database, International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO> Дата обращения: 11.08.2023

²³⁹ La dura respuesta de Cristina Kirchner al FMI. Clarín, 13.02.2020. Available at: https://www.clarin.com/politica/dura-respuesta-cristina-kirchner-fmi-argentinos-argentinas-sabemos-leer-_0_hfeVptkg.html Дата обращения: 11.08.2023

в 2015 г. объем государственного долга Аргентины составлял 240 млрд долл. США. К концу 2019 г. показатель достиг 313 млрд долл. США, а к концу 2020 г. (то есть после года пребывания на президентском посту А.Фернандеса) – 333 млрд долл. США²⁴⁰.

В феврале 2020 г. по итогам экспертной миссии в Аргентину МВФ признал, что уровень задолженности страны неприемлем, и необходима серьезная реструктуризация долга. Однако, согласно правилам фонда, для реструктуризации задолженности по обязательствам самого МВФ необходимо согласование нового кредитного соглашения.

Учитывая, что А.Фернандес пришел к власти во многом на волне недовольства взаимодействием Аргентины с МВФ, продолжившееся сотрудничество страны с организацией оказало неоднозначный эффект на политический имидж президента. Но расторжение обязательств перед МВФ вопреки правилам, безусловно, негативно сказалось бы на положении страны на мировых финансовых рынках, вновь лишило бы Аргентину доступа к источникам финансирования. Согласование новых шагов в рамках взаимодействия Аргентины и МВФ заняло около двух лет.

Позиция А.Фернандеса по вопросу взаимодействия с МВФ претерпела изменения за период его президентства. В 2020 г. он ставил под сомнение целесообразность взятого в 2018 г. кредита и говорил о необходимости разобраться, кто получил выгоды от сотрудничества с МВФ, при этом указывал на важность сохранения конструктивного диалога с организацией. Позднее, в 2021 г., риторика ужесточилась: А.Фернандес требовал начать уголовное преследование тех, кто вел

²⁴⁰ Es ley el Fortalecimiento de la Sostenibilidad de la Deuda Pública. El Cronista, 11.02.2021. URL: <https://www.cronista.com/economia-politica/592172/> Дата обращения: 11.08.2023

переговоры с МВФ, намекая на наличие закулисных договоренностей²⁴¹.

В феврале 2021 г. был принят Закон об укреплении устойчивости государственного долга, в соответствии с которым займы, объем которых превышает уровни, заложенные в бюджете, должны быть одобрены аргентинским парламентом²⁴². Касается это и обязательств перед международными организациями. Данная мера призвана обезопасить страну от наращивания непосильной долговой нагрузки.

В январе 2022 г. истекал срок платежа по кредиту МВФ в объеме 730 млн долл. США (а всего в первом квартале Аргентина должна была выплатить в Фонд 4 млрд долл. США), что угрожало стать серьезной нагрузкой на аргентинские резервы. В этом контексте активизировались переговоры о новом займе. Первоначальные договоренности были достигнуты, но отсутствие окончательного решения успело сказаться на финансовом рынке: стоимость аргентинских облигаций снижалась, возрос показатель суверенного риска²⁴³.

В своем заявлении А.Фернандес отметил, что новое соглашение не подразумевает проведения реформы трудового законодательства, не содержит требований по сокращению пенсий и в целом не накладывает жестких ограничений на государственные расходы, в частности, не фиксирует необходимости нулевого уровня бюджетного дефицита. По словам президента, накопленный объем задолженности у Аргентины не оставлял стране будущего, а достигнутые договоренности

²⁴¹ Fernández en sus referencias al FMI, la Justicia y la oposición. La Nación, 28.02.2022. URL: <https://www.lanacion.com.ar/politica/como-cambio-ano-a-ano-el-discurso-de-alberto-fernandez-en-sus-referencias-al-fmi-la-justicia-y-la-nid28022022/> Дата обращения: 11.08.2023

²⁴² LEY DE FORTALECIMIENTO DE LA SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA (Ley 27612). 11.02.2021. URL: <https://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/345000-349999/347532/norma.htm> Дата обращения: 11.08.2023

²⁴³ El Gobierno cerró el acuerdo con el FMI: están puliendo detalles y hoy pagarían los u\$s 730 millones. El Cronista, 28.01.2022. URL: <https://www.cronista.com/columnistas/la-argentina-define-el-acuerdo-con-el-fmi-para-pagar-manana-us-730-millones/> Дата обращения: 11.08.2023

открывают стране новые возможности. При этом МВФ не выдвигает условия, а предоставляет ресурсы для реализации плана экономического восстановления и развития, разработанного суверенно внутри страны. В свою очередь, достижение и обеспечение позитивной динамики позволит Аргентине исполнить все долговые обязательства²⁴⁴.

11 марта 2022 г. после тринадцати часов дебатов Палата депутатов Национального конгресса Аргентины одобрила законопроект о соответствующем соглашении страны с МВФ. В поддержку закона выступило 202 депутата, против – 37, воздержались 13. Вопрос расколол позиции даже внутри правящей коалиции. Часть парламентариев настаивала на необходимости новой договоренности с МВФ, часть (преимущественно перонисты) – категорически возражала против нового займа. Возобладала точка зрения, что хоть кредит и не решает накопившихся проблем, его получение – единственная возможность избежать дефолта и его пагубных последствий для экономики и населения. Дискуссия сопровождалась уличным протестом у здания Конгресса²⁴⁵.

Кредит в рамках механизма расширенного кредитования (EFF) в размере 44 млрд долл. США был согласован в целях содействия реализации программы, направленной на укрепление государственных финансов и борьбу с инфляцией путем постепенного устранения эмиссионного финансирования дефицита бюджета и повышения эффективности мер денежно-кредитной и валютной политики.

²⁴⁴ Palabras del presidente de la Nación, Alberto Fernández, sobre la negociación de deuda con el FMI, desde la Residencia Presidencial de Olivos. 28.01.2022. URL: <https://www.caserosada.gob.ar/informacion/discursos/48414-palabras-del-presidente-de-la-nacion-alberto-fernandez-sobre-la-negociacion-de-deuda-con-el-fmi-desde-la-residencia-presidencial-de-olivos>
Дата обращения: 11.08.2023

²⁴⁵ Diputados aprobó el acuerdo con el FMI. Télam Digital, 11.03.2022. URL: <https://www.telam.com.ar/notas/202203/585924-debate-diputados-acuerdo-fmi.html> Дата обращения: 11.08.2023

Средства МВФ выделены для обеспечения устойчивости государственного бюджета и платежного баланса, а также на поддержку мер по урегулированию долговой нагрузки, по борьбе с высокой инфляцией, по увеличению резервов, а также по устранению социального неравенства и инфраструктурных проблем²⁴⁶.

Вместе с тем в течение 2022 г. разрешить указанные проблемы оказалось невозможным. Долговая нагрузка также осталась крайне высокой. На этом фоне в ноябре 2022 г. А.Фернандес, выступая на встрече лидеров стран «Группы 20», указал на необходимость пересмотра размера платежей Аргентины по кредиту МВФ, а именно – устранения надбавок по платежам²⁴⁷. Процентная ставка по кредиту Аргентины является повышенной из-за его суммы (объем кредита превышает 187% квоты, составляя 1277%) и срока (выдан на период более трех лет). Кроме того, в условиях роста процентных ставок мировых валют в 2022 г., увеличилась и ставка по СДР, используемая МВФ, что также привело к увеличению размера аргентинских платежей²⁴⁸.

В 2023 г. Аргентине было необходимо выплатить Фонду более 19 млрд долл. США²⁴⁹. Международные резервы страны на конец 2022 г. составляли около 37 млрд долл. США²⁵⁰.

²⁴⁶ IMF Executive Board Approves 30-month US\$44 billion Extended Arrangement for Argentina and Concludes 2022 Article IV Consultation. International Monetary Fund, 25.03.2022. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/03/25/pr2289-argentina-imf-exec-board-approves-extended-arrangement-concludes-2022-article-iv-consultation> Дата обращения: 11.08.2023

²⁴⁷ Fernández afirmó que son “insostenibles” los sobrecargos del FMI. Télam Digital, 14.11.2022. URL: <https://www.telam.com.ar/notas/202211/610897-alberto-fernandez-entrevista-francia-indonesia.html> Дата обращения: 11.08.2023

²⁴⁸ ¿Cuánto paga de intereses la Argentina por su deuda con el FMI? Aire Digital, 19.11.2022. URL: <https://www.airedesantafe.com.ar/economia/cuanto-paga-intereses-la-argentina-su-deuda-el-fmi-n393170> Дата обращения: 11.08.2023

²⁴⁹ IMF Members' Financial Data by Country. International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/external/np/fin/tad/exfin1.aspx> Дата обращения: 11.08.2023

²⁵⁰ Banco Central de la República Argentina. Estadísticas. URL: https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Principales_variables.asp Дата обращения: 11.08.2023

На фоне нехватки доллара США в аргентинских ЗВР в 2023 г. страна обратилась к альтернативным источникам, которыми стали юани из валютного свопа, предоставленного Китаем (2,7 млрд долл. США в июне и 1,7 млрд долл. США в июле), а также кредит Андской корпорации развития (в размере 1 млрд долл. США)²⁵¹.

Рассмотрим эффект от последних кредитов, выданных Аргентине, в соответствии с каналами влияния МВФ на экономики стран-заемщиков, обозначенных в Разделе 1.1 настоящей диссертации (Табл.13).

Так, объемы кредитных средств, выдаваемых Аргентине в рамках последних договоренностей с МВФ, были сопоставимы с дефицитом государственного бюджета. В этом смысле кредиты Фонда действительно могли стать подспорьем для облегчения нагрузки на государственные финансы. В то же время с течением времени дефицит бюджета сохранился примерно в тех же объемах, но при этом увеличился (особенно в 2022 г.) платеж по кредиту. На фоне серьезной долговой нагрузки (более 100% ВВП в 2020 г., в 2022 г. – около 80% ВВП) позитивный эффект от предоставления кредитных средств на сферу государственных финансов оказывается нивелирован.

Таблица 13

Движение средств между Аргентиной и МВФ в сопоставлении с некоторыми макроэкономическими показателями, млн долл. США

	2018	2019	2020	2021	2022
Выданные средства	28 298	16 380	0	0	22 750
Возвращенные в МВФ средства,	154	1 245	1 313	5 037	17 989

²⁵¹ Аргентина произведет очередной платеж МВФ в юанях вместо долларов. ТАСС, 31.07.2023. URL: <https://tass.ru/ekonomika/18414855> Дата обращения: 01.12.2023.

из них проценты и сборы	154	1 245	1 313	1 323	1 682
Дефицит госбюджета (общий)	20 654	14 133	33 394	23 117	25 445
Госдолг	332 192	323 065	335 582	363 233	382 281

Источник: составлено автором на основе данных Международного валютного фонда (URL: <https://www.imf.org/en/data/imf-finances>), Официального государственного портала Аргентины (Argentina.gob.ar. Portal oficial del Estado argentino. URL: <https://www.economia.gob.ar/datos/>). Дата обращения: 19.04.2023.

Для оценки влияния кредита МВФ на инвестиционную привлекательность страны обратимся к кредитным рейтингам. Так, на момент анонсирования договоренности с Фондом в 2018 г. аргентинский кредитный рейтинг относился к спекулятивной категории (а именно – высоко спекулятивной). На протяжении 2018 г. кредитные агентства сначала размещают негативные прогнозы, а затем и понижают кредитные рейтинги. С середины 2019 г. до середины 2020 г. рейтинг пребывает в диапазоне «дефолт». Затем агентства несколько повысили оценки, однако отнесли аргентинские бонды все еще к категории высокорисковых или крайне спекулятивных активов (ССС-с негативным прогнозом у S&P и C у Fitch)²⁵².

Наличие поддержанной МВФ экономической программы, равно как и непосредственно предоставление кредитных средств не оказали заметного влияния на динамику кредитного рейтинга Аргентины. Кредитные агентства говорят о том, что финансовая поддержка со стороны МВФ и прогресс в реализации согласованной экономической программы не могут «перевесить» макроэкономическую и политическую нестабильность²⁵³.

²⁵² Argentina Credit Rating. World Government Bonds. URL: <http://www.worldgovernmentbonds.com/credit-rating/argentina/> Дата обращения: 11.08.2023

²⁵³ S&P pushes Argentina's local currency rating deeper into junk territory. Reuters, 17.11.2022. URL: <https://www.reuters.com/markets/currencies/sp-pushes-argentinas-local-currency-rating-deeper-into-junk-territory-2022-11-16/> Дата обращения: 11.08.2023

Более того, в период самых низких оценок, то есть когда доступ страны к источникам финансирования был крайне затруднен, страна не получала траншей от МВФ (последний транш в рамках программы 2018 г. был в июле 2019 г., а следующий уже в рамках программы 2022 г. – в марте 2022 г.).

Если рассмотреть такой канал влияния МВФ на аргентинскую экономику, как критерии исполнения согласованной экономической программы, то в случае с кредитными договоренностями от 2018 и 2022 гг. требования выдвигались в отношении уровня дефицита бюджета, уровня инфляции, объемов внутреннего и внешнего долга с просрочкой по платежам, уровня расходов на социальную сферу, изменения объема денежной массы, накопления золотовалютных резервов, финансирования правительства центральным банком, формирования портфеля активов ЦБ.

Среди структурных преобразований (structural benchmarks), отраженных в кредитных программах МВФ и проведенных Аргентиной в рассматриваемый период, следует назвать:

- формирование и принятие бюджета на трехлетний период с нулевым первичным дефицитом (в 2018 г.);
- разработка нового устава центрального банка, закрепляющего его независимость;
- регламентация ряда аспектов деятельности центрального банка, в частности, проведения валютных аукционов и параметров выпуска облигаций (LEBAC);
- принятие законодательства в налоговой сфере (включая увеличение ставки и базы налога на богатство – impuesto sobre los bienes personales);
- учреждение Бюджетного управления Конгресса, наделенного контрольными функциями;

- изменение законодательства в сфере борьбы с коррупцией и отмыванием денег в соответствии с международными стандартами.

Вместе с тем некоторые вопросы, включенные в программу, предсказуемо стали крайне чувствительными, и внедрение мер в этих сферах неоднократно откладывалось. Это, например, сокращение объема и покрытия энергетических субсидий, а также пенсионная реформа²⁵⁴²⁵⁵.

Безусловно, на аргентинскую экономику сильнейшее влияние оказала пандемия COVID-19, что нашло отражение в резком ухудшении в 2020 г. и без того не блестящих экономических показателей (Приложение №7). Темпы экономического роста, объемы внешней торговли начали восстанавливаться в 2021 г., однако этот результат не закрепился, и на ближайшие годы прогнозы по этим показателям неутешительные. Инфляция в период с начала кредитных программ МВФ только росла – с 34% в 2018 г. до 72% в 2022 г. Относительно позитивную динамику демонстрируют уровень безработицы, объем государственного долга по отношению к ВВП, дефицит государственного бюджета. Помимо экономической обстановки на настроения аргентинского населения негативно влияет принятие таких мер, как повышение тарифов на электроэнергию в рамках курса на устранение субсидий в секторе²⁵⁶.

Таким образом, новый этап взаимодействия Аргентины и МВФ нельзя назвать безоблачным. Быстрых позитивных результатов при реализации программы, поддержанной МВФ, достичь не удалось, а

²⁵⁴ Argentina: Ex-Post Evaluation of Exceptional Access Under the 2018 Stand-By Arrangement-Press Release and Staff Report. IMF Country Report No. 21/279. International Monetary Fund, December 2021. 135 p.

²⁵⁵ Argentina: Third Review Under the Extended Arrangement Under the Extended Fund Facility, Request for Waivers of Nonobservance of Performance Criteria, and Financing Assurances Review. IMF Country Report No. 22/388. International Monetary Fund, 2022, 104 p.

²⁵⁶ Resolución 54 / 2023. MINISTERIO DE ECONOMÍA, SECRETARIA DE ENERGIA. 02.02.2023. URL: <https://www.argentina.gob.ar/normativa/nacional/resoluci%C3%B3n-54-2023-379081/texto> Дата обращения: 11.08.2023

пандемия новой коронавирусной инфекции усугубила проблемы, накопившиеся в аргентинской экономике. В рамках избирательных кампаний кандидатов на очередных президентских выборах 2023 г. позиция по отношению к сотрудничеству Аргентины с Фондом фигурировала среди ключевых пунктов.

3.3. Кредиты МВФ Эквадору с 2019 г.: цели и результаты экономической программы

В 2019 г. Эквадору был одобрен кредит МВФ в объеме 4,2 млрд долл. США. Ранее Эквадором также реализовывались программы при поддержке МВФ. Так, в 1998 г. в Эквадоре разразился кризис, причиной которого стал ряд факторов: возросшие, в том числе в связи с войной с Перу в 1995 г., дефицит бюджета и государственный долг, азиатский финансовый кризис, природное явление Эль-Ниньо в 1997 г. (ущерб оценивается в 13% ВВП), снижение цен на нефть. Последствиями кризиса стало падение объема реального ВВП, выраженного в сукре, до уровня 1977 г. Также кризис привел к смене власти, дефолту в 1999 г., краху банковской системы, обеднению населения, масштабной миграции²⁵⁷.

Основной задачей экономической программы, поддержанной в 2000 г. кредитом МВФ после данного кризиса, было снижение долгового бремени (этого удалось добиться благодаря обмену обязательств на новые с более длительными сроками и пересмотру условий с Парижским клубом). Кроме того, программа включала положения о реструктуризации финансового сектора, реформах налогового и трудового законодательства, а также о ходе долларизации эквадорской экономики.

²⁵⁷ Jacome, Luis H. The Late 1990s Financial Crisis in Ecuador. IMF Working Paper. January, 2004. 47 p. Available at: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2004/wp0412.pdf> Дата обращения: 11.08.2023

Внедрению использования доллара США в качестве денежной единицы предшествовали следующие обстоятельства. В 2000 г. инфляция в Эквадоре достигала 96,1%. В среднем в 1990-е гг. годовой темп инфляции равнялся 40%, в 1999 г. инфляция составила 52%²⁵⁸. Правительство пыталось восстановить равновесие путем приостановки снятия средств со счетов, объявив 7 марта 1999 г. выходным днем для финансового сектора. Впоследствии декретом правительства были заморожены средства на текущих и сберегательных счетах общим объемом более 7 млн сукре. Однако курс эквадорской валюты продолжал стремительно снижаться, и 9 января 2000 г. было принято решение о долларизации. Решение принять доллар в качестве денежной единицы больно ударило по населению: средства на ранее замороженных счетах были конвертированы по курсу 25 тыс. сукре за 1 долл., в то время как на момент заморозки курс равнялся 5 тыс. сукре за 1 долл.²⁵⁹

В результате долларизации к 2004 г. показатель инфляции снизился до 2,7% и с тех пор сохраняется на низком уровне²⁶⁰. Долларизация позволила взять под контроль инфляцию, способствовала стабилизации макроэкономической обстановки в Эквадоре и сделала страну более привлекательной для инвесторов.

Вместе с тем обратными сторонами долларизации стали сужение возможностей монетарных властей Эквадора по регулированию кредитно-финансовой системы и повышение рисков (особенно в периоды глобальной нестабильности), связанных с высоким уровнем

²⁵⁸ World Economic Outlook Database, International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO> Дата обращения: 11.08.2023

²⁵⁹ 20 años de la dolarización en Ecuador: ¿por qué es tan popular la dolarización entre los ecuatorianos? (y cuál es su lado oscuro). BBC, 09.01.2020. URL: <https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-50916554> Дата обращения: 11.08.2023

²⁶⁰ World Economic Outlook Database, International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO> Дата обращения: 11.08.2023

зависимости эквадорской экономики от курса доллара и объема притока в страну североамериканской валюты.

Особое внимание уделялось социальной сфере, так как кризис крайне негативно сказался на уровне жизни в стране. Бедность всегда была серьезной проблемой в Эквадоре, но к 2000 г. ее уровень превысил 60%. Затем показатель снижался, в 2003 г. составил около 40%, в 2007 г. – 36,7%. В 2007 г. президентский пост в Эквадоре занял Р. Корреа, приоритетом политики которого стало повышение жизненного уровня малоимущих, забота об уязвимых категориях населения. За десять лет, которые был у власти Р. Корреа, бедность в стране сократилась до 21,5% (в 2017 г.).²⁶¹

В 2017 г. на президентских выборах победил кандидат партии власти Л. Морено. Однако придя к власти, он отказался от ключевых приоритетов Р. Корреа во внутренней и внешней политике, в том числе и ряда социально ориентированных проектов, что последний охарактеризовал как «предательство гражданской революции»²⁶². Позднее в отношении сотрудничества Эквадора с МВФ Корреа высказывался, что Фонд – это инструмент влияния США и что цифры, отражающие экономическую ситуацию в стране (в частности, уровень задолженности), искажаются для обоснования необходимости получения кредита МВФ²⁶³.

В 2019 г. основной задачей, под решение которой Эквадор занял средства у МВФ, стала борьба с хроническим дефицитом бюджета, который наблюдался с 2009 г. Помимо этого программа преобразований, поддержанная Фондом, включала меры по

²⁶¹ World Development Indicators. The World Bank Group Databank. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.08.2023

²⁶² Дабагян Э.С. Эквадор в поисках новой идентичности. Иberoамериканские тетради, вып. 3 (25), 2019, сс.16-21.

²⁶³ Correa R. Ecuador's emergency. Le Monde Diplomatique, November 2019. Available at: <https://mondediplo.com/2019/11/04ecuador> Дата обращения: 11.08.2023

стимулированию конкуренции, созданию рабочих мест, повышению эффективности налоговой системы, защите беднейших слоев населения, укреплению стабильности финансового сектора и центрального банка.

Отдельной темой стала долларизация, эффекты которой оцениваются двояко. В 2015 г. в контексте падения мировых цен на нефть укрепление реального курса доллара крайне негативно сказалось на конкурентоспособности эквадорского экспорта, что, в свою очередь, привело к росту дефицита госбюджета, снижению производственной активности, росту безработицы и, в конечном счете, к экономической рецессии и стагнации, которая стала одной из наиболее продолжительных в современной истории Эквадора²⁶⁴.

Для борьбы с дефицитом бюджета еще до получения кредита от МВФ в 2018 г. правительство Эквадора пошло на увольнение тысячи государственных служащих. После анонсирования 2 октября 2019 г. пакета мер по дальнейшему сокращению госрасходов, в том числе устранения субсидий на топливо (Указ Президента № 883), в стране вспыхнули протесты такого масштаба, что правительство было вынуждено покинуть столицу и переместиться в Гуайякиль.

В целом субсидирование цен на топливо привело к накоплению ряда проблем в эквадорской экономике, таких как увеличение импорта топлива на фоне нехватки перерабатывающих мощностей, утечка топлива (контрабанда) в соседние страны и даже рост уровня загрязнения окружающей среды (последнее обсуждалось в том числе на площадке «Группы 20» – не в контексте Эквадора, а в отношении

²⁶⁴ Симонова Л.Н. Новые глобальные вызовы и Латинская Америка. Запад – Восток – Россия. М., ИМЭМО, 2016, сс. 34–38.

целого ряда стран, и на саммите в 2010 г. были представлены планы по постепенной ликвидации топливных субсидий)²⁶⁵.

14 октября 2019 г. Л.Морено подписал указ, отменяющий действие непопулярных мер. На этом фоне накал социального недовольства несколько снизился. МВФ поддержал такой подход Эквадора, указав на необходимость найти путь реформ, который позволит обеспечить и экономическую стабильность, и благосостояние народа²⁶⁶.

Стоит отметить, что еще в ходе первого обзора выполнения программы в июле 2019 г. эксперты МВФ указывали на первостепенность проведения налоговой реформы, а целей по скорейшей либерализации цен на топливо, вызвавшей взрыв народного недовольства, не ставилось²⁶⁷.

Позднее 17 ноября 2019 г. Национальная ассамблея на голосовании отвергла пакет мер, отвечающих целям программы МВФ и направленных на реформирование системы налогообложения, закона о бюджете и центрального банка. В конце концов правительству Л.Морено все же удалось добиться принятия Национальной ассамблеей частично измененного закона о налоговой реформе, что стало основанием для одобрения МВФ следующего кредитного транша в размере 498,4 млн долл. США. Предполагалось, что оптимизация

²⁶⁵ Гутьеррес Сукилло Н.Р. Ликвидация субсидий на топливо в Эквадоре: социальный конфликт в октябре 2019 года. Проблемы конфликто разрешения в современном обществе. Материалы Всероссийской научно-практической конференции, 23 апреля 2020 года, сс.111-115.

²⁶⁶ IMF Statement on Ecuador. International Monetary Fund, 16.10.2019. Available at: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2019/10/16/pr19376-ecuador-imf-statement> Дата обращения: 11.08.2023

²⁶⁷ Ecuador: First Review under the Extended Fund Facility Arrangement. International Monetary Fund, 03.07.019. 80 p. Available at: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2019/07/03/Ecuador-First-Review-under-the-Extended-Fund-Facility-Arrangement-Requests-for-Waiver-of-47087> Дата обращения: 11.08.2023

налоговой системы обеспечит дополнительные 0,5% к росту ВВП в 2020 г.²⁶⁸

Был согласован ряд реформ, необходимых, чтобы сохранить доступ к средствам МВФ. Среди них – принятие поправок к закону о государственных финансах и оптимизация реестра получателей социальных выплат. Также Л.Морено не оставил идею отмены топливных субсидий, но в более мягкой форме. В целом Л.Морено отмечал, что МВФ сейчас применяет «новые социальные критерии»²⁶⁹.

Однако планы по внедрению преобразований сорвала пандемия COVID-19. Наложилась неблагоприятная конъюнктура на мировом сырьевом рынке – за первые месяцы 2020 г. биржевые котировки на нефть упали более, чем в 3 раза (68,68 долл. США за баррель Brent 30 декабря 2019 г. против 22,82 на 31 марта 2020 г.²⁷⁰). Все это отрицательно сказалось на состоянии государственных финансов.

В мае 2020 г. Эквадор запросил экстренную помощь МВФ и получил 643 млн долл. США в рамках инструмента для ускоренного финансирования. А в сентябре 2020 г. Эквадору был одобрен новый кредит МВФ в размере 6,5 млрд долл. США. Средства были выделены на поддержку эквадорской экономики в условиях пандемии и на обеспечение защиты уязвимых слоев населения²⁷¹.

Власти обязались начать сворачивание антикризисных мер и добиться сокращения государственного долга и бюджетного дефицита.

²⁶⁸ Ecuador: Second and Third Reviews under the Extended Fund Facility Arrangement. International Monetary Fund, 20.12.2019. 98 p. Available at: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2019/12/20/Ecuador-Second-and-Third-Reviews-Under-The-Extended-Fund-Facility-Arrangement-and-Request-48898> Дата обращения: 11.08.2023

²⁶⁹ Lenín Moreno: "Encontramos al FMI muy renovado". Voz de America, 13.02.2020. Available at: <https://www.voanoticias.com/a/lenin-moreno-fmi-renovado-eeuu-venezuela/5287462.html> Дата обращения: 11.08.2023

²⁷⁰ Brent. РБК Инвестиции. URL: <https://quote.rbc.ru/ticker/181206> Дата обращения: 11.08.2023

²⁷¹ IMF Executive Board Approves 27-month US\$6.5 billion Extended Fund Facility for Ecuador. International Monetary Fund, 30.09.2020. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/10/01/pr20302-ecuador-imf-executive-board-approves-27-month-extended-fund-facility> Дата обращения: 11.08.2023

Также запланировано проведение налоговой реформы (введение прогрессивной шкалы налогообложения) и принятие антикоррупционного законодательства, повышение эффективности сбора и прозрачности статистических данных, в частности, в сфере государственных закупок и задолженности. Для обеспечения корректного функционирования режима долларизации необходимо укрепление независимости центрального банка и надзор за устойчивостью финансового сектора – в этих целях был учрежден Комитет финансовой координации. Отдельной темой стало внедрение антикоррупционного законодательства по международным стандартам – соответствующие поправки в уголовный кодекс были приняты в 2021 г.²⁷²

Рассмотрим эффект от последних кредитов, выданных Эквадору, в соответствии с каналами влияния МВФ на экономики стран-заемщиков, обозначенных в Разделе 1.1 (Табл.14).

Борьба с дефицитом бюджета, как говорилось ранее, стала одной из ключевых целей программы, под реализацию которой МВФ начал выделять Эквадору средства в 2019 г. Кредитные транши сопоставимы с объемом дефицита государственного бюджета, кроме того, данные показатели демонстрируют определенную корреляцию. Вместе с тем сотрудничество велось в рамках договоренности EFF, подразумевающей также реализацию структурных преобразований, которые способствовали бы оздоровлению государственных финансов. Реализация поддержанных мер позволила к 2022 г. свести бюджет с профицитом. Долговая нагрузка в Эквадоре в период 2019-2022 г. сохранялась в диапазоне 38-46% ВВП.

²⁷² LEY ORGÁNICA REFORMATORIA DEL CÓDIGO ORGÁNICO INTEGRAL PENAL EN MATERIA ANTICORRUPCIÓN. 11.02.2021. URL: https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2021/06/4_Ley-Orga%CC%81nica-Reformatoria-del-Co%CC%81digo-Orga%CC%81nico-Integral-Penal-en-materia-Anticorrupcio%CC%81n-Segundo-Suplemento-del-RO-de-17-02-2021.pdf Дата обращения: 11.08.2023

**Движение средств между Эквадором и МВФ в сопоставлении
с некоторыми макроэкономическими показателями,
млн долл. США**

	2019	2020	2021	2022
Выданные средства	1 345	4 401	755	1 605
Возвращенные в МВФ средства,	60	206	267	225
из них проценты и сборы	17	32	137	225
Сальдо госбюджета (общий дефицит/профицит)	-3 788	-7 094	-1 785	9,2
Госдолг	41 495	45 369	46 534	48 339

Источник: составлено автором на основе данных Международного валютного фонда (URL: <https://www.imf.org/en/data/imf-finances>), Центрального банка Эквадора (Banco Central del Ecuador. URL: <https://www.bce.fin.ec/>). Дата обращения: 19.04.2023.

Сопоставив динамику кредитного рейтинга Эквадора с взаимодействием с МВФ, получаем следующую картину. В 2019 г. страна имела высокоспекулятивный рейтинг В- (Fitch). Программа при поддержке Фонда стартовала в марте, а в августе при сохранении рейтинга В- Fitch поменял прогноз с негативного на стабильный. На протяжении 2020 г., несмотря на продолжающееся сотрудничество с МВФ, в том числе и по программам экстренного финансирования, кредитный рейтинг Эквадора снижался в первом полугодии, а осенью был возвращен В-. Данная оценка сохранялась в 2023 г.²⁷³

Обосновывая эту оценку, Fitch указывает на, с одной стороны, высокие подушевые доходы, укрепившуюся внешнюю ликвидную позицию и благоприятную картину в сфере обслуживания долга, а с другой – на слабый экономический рост, неудовлетворительные

²⁷³ Ecuador: Sovereign credit ratings. The Global Economy. URL: https://www.theglobaleconomy.com/Ecuador/credit_rating/ Дата обращения: 11.08.2023

показатели выплат по внешнему долгу в прошлом, политические риски²⁷⁴.

Рассматривая каналы влияния МВФ на экономику Эквадора, назовем также критерии исполнения экономической программы, зафиксированные в договоренностях с Фондом. В рамках кредитных программ 2019 и 2020 гг. требования выдвигались относительно уровня дефицита бюджета, объемов золотовалютных резервов, уровня расходов на социальную сферу и адресности помощи бедным слоям населения, объема внешней задолженности с просрочками по платежам, финансирования правительства центральным банком.

В рамках экономических программ, поддержанных кредитными средствами МВФ, Эквадор в рассматриваемый период провел следующие структурные преобразования:

- налоговая реформа (с фокусом на повышение собираемости налогов);
- обновление устава центрального банка (укрепление независимости, запрет монетарного финансирования бюджета, установление требований к резервам, создание механизмов внутреннего аудита);
- внедрение законодательства, криминализирующего коррупцию;
- расширение программ социальной поддержки для бедных слоев населения.

В целом в период после старта кредитной программы МВФ в 2019 г. показатели эквадорской экономики демонстрируют умеренно положительную динамику (Приложение №8). Объемы внешней торговли после 2020 г. восстановились, уровень безработицы снижается, сокращается объем государственного долга, а

²⁷⁴ Fitch Affirms Ecuador at 'B-'; Outlook Stable. Fitch Ratings, 19.08.2022. URL: <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-ecuador-at-b-outlook-stable-19-08-2022>
Дата обращения: 11.08.2023

государственный бюджет в 2022 г. удалось вывести в незначительный профицит. Вместе с тем ключевой показатель – темпы экономического роста – в рассматриваемый период оказался очень слабым. Экономика страны только в 2023 г. может вернуть свой допандемийный объем.

Таким образом, Эквадор и МВФ продолжают довольно ровное взаимодействие, в рамках которого страна получает средства на экономическое восстановление и развитие. Однако эквадорские власти вынуждены избегать применения радикальных мер в рамках поддерживаемых Фондом программ, чтобы не провоцировать социальное беспокойство, и находить компромиссные пути выполнения критериев, согласованных с МВФ, для сохранения доступа к кредитным средствам.

Выводы по главе 3

Масштабная смена правительств на более социально ориентированные, произошедшая в ряде стран ЛКА в начале второго тысячелетия, повлекла за собой снижение интенсивности взаимодействия латиноамериканского региона с МВФ. Дополнительно этому способствовала благоприятная для ЛКА конъюнктура на мировых рынках, обусловившая стабильный приток в регион финансовых средств. Продолжали обращаться в МВФ преимущественно страны, пребывающие в хроническом дефиците финансирования или подверженные воздействию природных катастроф.

При этом страны, которые не боялись возможных репутационных издержек, продолжали взаимодействие с МВФ. В частности, развивались новые механизмы сотрудничества взамен стандартных кредитов. Так, сотрудничество в рамках «гибкой кредитной линии», по сути, означало подтверждение со стороны Фонда

устойчивой приверженности страны либеральной парадигме в сфере экономической политики.

Важной особенностью современного периода сотрудничества латиноамериканских стран с МВФ выступает значительная доля региона в кредитном портфеле организации. В период пандемии COVID-19 на ЛКА также пришлась значительная доля финансовой помощи, выделенной МВФ. С институциональной точки зрения такой «перекос» в сторону ЛКА указывает на активную работу Фонда в регионе, на наличие устоявшихся каналов связи, по которым были оперативно запрошены и предоставлены средства.

Аргентина после болезненного опыта взаимодействия с МВФ в 1990-х гг. открывала в конце 2010-х гг. новую страницу отношений с организацией. Однако многие проблемы, которые усугубили экономическую обстановку и усложнили отношения Аргентины и МВФ и которых хотелось избежать на новом этапе, вновь дали о себе знать. Конечно, негативное влияние на реализацию экономической программы оказала пандемия COVID-19, но тревожные сигналы неисполнения поставленных задач возникли еще до ее начала. В настоящее же время восстановление аргентинской экономики после пандемии отягощено экстремальной долговой нагрузкой, обусловленной в том числе и масштабными займами, полученными от МВФ.

Отношения Эквадора и МВФ представляются менее драматичными. Страна также имела опыт негативного взаимодействия с Фондом в 1990-х гг., равно как и на текущем этапе реализация кредитных программ вызывала общественное недовольство. На настоящем этапе МВФ делает акцент на поддержке реализации экономических преобразований, избранных эквадорскими властями. Вместе с тем экспертиза, предоставляемая МВФ, не способствует

достижению эффективных результатов в части экономического роста. Более того, факт того, что эквадорские власти по ряду аспектов проводимой политики действуют с оглядкой на требования МВФ, делает взаимодействие с Фондом фактором обострения социальной напряженности.

Представляется, что взаимодействие латиноамериканского региона с МВФ в дальнейшем будет развиваться. Государства ЛКА продолжают рассматривать Фонд как ключевой системный элемент мировой финансовой архитектуры, а также прибегать к экспертизе организации по различным аспектам экономической и финансовой политики. Однако при этом страны ЛКА будут стремиться избегать договоренностей, подразумевающих предоставление кредитных средств в крупных объемах и реализацию многокомпонентных экономических программ.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Меняющиеся реалии мировой экономики и геополитические тренды обуславливают необходимость эволюции всех компонентов мироустройства, включая международную валютно-финансовую систему. МВФС постоянно переживает процессы трансформации, и когда ее развитие не поспевает за глобальными тенденциями, наблюдается рассинхронизация формально регламентированных рамок с реальностью.

В настоящее время мы наблюдаем яркое проявление такого несоответствия установленного договоренностями режима порядку реального функционирования МВФС. Так, формально действующий Ямайский режим установил стандарт специальных прав заимствования (СДР), однако по прошествии уже почти полувека СДР не стали полноценным резервным активом. Международный валютный фонд, призванный играть роль системного ядра и регулятора, по факту является аналитическим центром и выступает глобальным консультантом в сфере государственных финансов и проведения структурных преобразований.

Влияние МВФ на регулирование мировой финансовой архитектуры весьма ограничено. Консультации со странами-членами в рамках статьи IV Устава Фонда не служат основой для предотвращения и смягчения воздействия потрясений, происходящих в результате финансиализации мировой экономики. В свою очередь, изменение кредитных механизмов и правил МВФ или реформирование системы принятия решений в организации с целью отразить сдвиги, произошедшие в мировой экономике, не может оказать существенного влияния на функционирование МВФС.

В настоящее время мировая валютно-финансовая архитектура движется к полицентризму. Хотя традиционные резервные валюты,

в особенности доллар США, сохраняют ведущие позиции, и о резком сокращении их использования в ближайшем будущем говорить не приходится, растущую популярность обретают концепции и инициативы, направленные на снижение зависимости от политики стран – эмитентов указанных валют. Эти устремления все чаще встречаются в национальных и многосторонних заявлениях и документах наравне с призывами укрепить МВФС перед лицом возможных потрясений, характерными для периода после глобального кризиса 2008 г.

В этом свете наиболее перспективными представляются расширение числа используемых в расчетах и резервах валют, в том числе в цифровой форме, стимулирование взаимных расчетов в национальных валютах и подобных механизмов в двусторонних связях и в рамках интеграционных объединений, развитие деятельности альтернативных традиционным МФИ, платежных систем. Это позволит расширить финансовую автономию «Глобального юга», обеспечит справедливый доступ к средствам, требующимся для экономического роста, что, в конечном счете, придаст импульс развитию мировой экономики.

Вместе с тем требуется грамотное сочетание подходов, используемых для оценки адекватности и прогнозирования сценариев развития МВФС. Необходимы как работа с правовыми рамками функционирования мировой валютно-финансовой архитектуры и отдельных ее элементов (в русле институционализма и структурализма), так и оценка решений, которые усиливают позиции одних государств, и ослабляют – других (в соответствии с принципами реализма).

Страны Латино-Карибской Америки неоднократно становились жертвами свободного движения мировых финансовых потоков.

Открытие экономик иностранным капиталам в отсутствие комплекса регулирующих норм приводило к возникновению и эскалации кризисов, так как экономики оказывались уязвимыми перед бегством капитала или резким закрытием доступа к ликвидности из внешних источников. В этом контексте логично участие региона в дискуссии по вопросам реформирования мировой финансовой архитектуры. Вместе с тем страны являются своеобразными заложниками ситуации, где кардинальная перестройка МВФС окажет сильное и непредсказуемое воздействие на экономики, в связи с чем сохранение статуса-кво имеет определенные преимущества.

Однако как на государственном, так и на экспертном уровне разделяется понимание того, что региону требуются резервные финансовые механизмы. Стремление к автономности наблюдается в регионе на протяжении многих десятилетий, на что указывает анализ различных течений латиноамериканской экономической мысли. С учетом этого, а также в контексте сохраняющейся необходимости в финансировании в странах ЛКА, регион выступает перспективным участником инициатив по демонополизации МВФС. Об этом говорит, например, внимание региона к сравнительно молодым МФИ (Новый банк развития БРИКС, Азиатский банк инфраструктурных инвестиций) и платежным системам («Мир»). При этом следует понимать, что для латиноамериканского региона на протяжении ряда десятилетий характерно сочетание применения разработанных в мировых экономических центрах концепций с призывами к обретению автономности и поиску отличного от глобальных трендов пути.

Относительно взаимодействия латиноамериканских стран с МВФ необходимо учитывать, что сотрудничество начало набирать обороты в период, когда Фонд отошел от работы исключительно с платежными балансами стран-членов и расширил сферу своей

деятельности. Однако в отличие от банков развития, которые реализуют конкретный проект с четко очерченными параметрами и предсказуемыми исходами (даже если речь идет о внедрении серьезных преобразований наподобие реформирования государственных институтов), – МВФ в своей работе оперирует макроэкономическими показателями, воздействие на которые оказывает опосредованный эффект на всю национальную экономику, что повышает уровень непредсказуемости результатов таких программ.

Необходимость соблюдения критериев, обозначенных Фондом при выделении кредитных средств, лишает страну определенной гибкости в проведении экономической политики. Предъявленные критерии могут исказить политику страны, даже если они отвечают курсу, которому следовала страна еще до заключения договоренностей с Фондом, а сохранение доступа к средствам МВФ может стать самоцелью. Чтобы смягчить этот эффект, эксперты организации могут находить объяснение несоблюдению изначальных требований и санкционировать предоставление очередного кредитного транша.

Важной особенностью современного периода сотрудничества латиноамериканских стран с МВФ выступает значительная доля региона в кредитном портфеле организации. С институциональной точки зрения такой «перекос» в сторону ЛКА указывает на активную работу Фонда в регионе, на наличие устоявшихся каналов связи, по которым оперативно запрашиваются и предоставляются средства.

Взаимодействие с МВФ в рамках кредитных договоренностей иногда приводит к проявлению уязвимых мест национальных экономик ЛКА. В качестве ключевых причин неудач экономических программ, поддержанных средствами МВФ, можно указать низкий уровень адаптации традиционных требований Фонда к конкретной экономической ситуации страны-заемщика, а также недостаточное

внимание к факторам риска на различных этапах реализации программы.

В частности, Аргентина после болезненного опыта взаимодействия с МВФ в 1990-х гг. открывала в конце 2010-х гг. новую страницу отношений с организацией. В какой-то мере это был тест, касающийся региона в целом, и на данном этапе понятно, что он не пройден. Многие проблемы, которые в прошлом усложнили отношения Аргентины и МВФ и которых хотелось избежать на новом этапе, вновь дали о себе знать. В настоящее время восстановление аргентинской экономики отягощено экстремальной долговой нагрузкой, обусловленной в том числе и масштабными займами, полученными от МВФ. Бремя экономических потрясений ложится на население страны.

Отношения Эквадора и МВФ представляются менее драматичными. Организация делает акцент на поддержке реализации экономических преобразований, избранных эквадорскими властями. Вместе с тем экспертиза, предоставляемая МВФ, не способствует достижению эффективных результатов в части экономического роста. Более того, факт того, что эквадорские власти по ряду аспектов проводимой политики действуют с оглядкой на требования МВФ, делает взаимодействие с Фондом фактором обострения социальной напряженности.

Безусловно, взаимодействие латиноамериканского региона с МВФ будет продолжаться. Государства ЛКА на данном этапе рассматривают Фонд как ключевой системный элемент мировой финансовой архитектуры, прибегают к экспертизе организации по различным аспектам экономической и финансовой политики. Однако вероятно, что латиноамериканские страны в стремлении диверсифицировать финансовые связи будут избегать договоренностей

с МВФ, подразумевающих предоставление кредитных средств в крупных объемах и реализацию многокомпонентных экономических программ. Особый интерес для ЛКА будут представлять механизмы получения средств, не связанные с необходимостью соблюдать требования в отношении экономической политики. В русле расширения российско-латиноамериканского сотрудничества представляется целесообразным участие Российской Федерации в разработке и функционировании таких механизмов.

БИБЛИОГРАФИЯ

Официальные документы

1. Всемирный банк, Годовой отчет 2023. Вашингтон, округ Колумбия: Всемирный банк. DOI: 10.1596/AR2022RU.
2. Встреча Михаила Мишустина с президентом Нового банка развития БРИКС Дилмой Роуссефф. 23.05.2023. URL: <http://government.ru/news/48552/> Дата обращения: 01.12.2023.
3. Заявление председателя, Сорок пятое совещание МВФК. Международный валютный фонд, 21.04.2022. URL: <https://www.imf.org/ru/News/Articles/2022/04/21/pr22126-chair-statement-45th-meeting-imfc-calvino-first-vp-spain-minister-econ-digitalization> Дата обращения: 11.08.2023
4. Международный валютный фонд. Годовой отчет за 2012 год: совместная работа для содействия мировому подъему. Международный валютный фонд, Вашингтон, 2012.
5. Международный валютный фонд. Годовой отчет за 2023 год: приверженность сотрудничеству. Международный валютный фонд, Вашингтон, 2023.
6. Статьи Соглашения Международного валютного фонда. Washington, DC: International Monetary Fund, 2020, 134 с. URL: <https://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/aa/pdf/aar.pdf> Дата обращения: 11.08.2023
7. Argentina Policy Memorandum. International Monetary Fund, 11.01.1999. URL: <https://www.imf.org/external/np/loi/1999/011199.htm> Дата обращения: 11.08.2023
8. Argentina. Request for Stand-By Arrangement – Press Release and Staff Report. IMF Country Report No. 18/219, July 2018. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2018/07/13/Argentina-Request-for-Stand-By-Arrangement-Press-Release-and-Staff-Report-46078> Дата обращения: 11.08.2023
9. Argentina: Ex-Post Evaluation of Exceptional Access Under the 2018 Stand-By Arrangement-Press Release and Staff Report. IMF Country Report No. 21/279. International Monetary Fund, December 2021. 135 p. <https://doi.org/10.5089/9781616357993.002>
10. Argentina: Third Review Under the Extended Arrangement Under the Extended Fund Facility, Request for Waivers of Nonobservance of Performance Criteria, and Financing Assurances Review. IMF Country Report No. 22/388. International Monetary Fund, 2022, 104 p.
11. CAF. Banco de Desarrollo de América Latina. Informe Anual 2022. URL:

- https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/2021/ESP_IA_CAF2022_20230628_BR.pdf?sequence=6&isAllowed=y Дата обращения: 16.02.2024
12. Chair's Letter to G20 Finance Ministers and Central Bank Governors. Financial Stability Board. 13.03.2018. URL: <https://www.fsb.org/wp-content/uploads/P180318.pdf> Дата обращения: 11.08.2023
 13. Communiqué. Intergovernmental Group Of Twenty-Four On International Monetary Affairs And Development. 19 April 2022. URL: <https://www.g24.org/wp-content/uploads/2022/04/ENGLISH-G-24-Communique-Final-Spring-Meetings-2022.pdf> Дата обращения: 11.08.2023
 14. DECRETO EJECUTIVO No. 01-2022. 04.02.2022. URL: <https://alertas.directoriolegislativo.org/wp-content/uploads/2022/02/4-DE-FEBRERO-2022-GACETA-No.-35840.pdf> Дата обращения: 11.08.2023
 15. Ecuador: First Review under the Extended Fund Facility Arrangement. International Monetary Fund, 03.07.2019. 80 p. Available at: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2019/07/03/Ecuador-First-Review-under-the-Extended-Fund-Facility-Arrangement-Requests-for-Waiver-of-47087> Дата обращения: 11.08.2023
 16. Ecuador: Second and Third Reviews under the Extended Fund Facility Arrangement. International Monetary Fund, 20.12.2019. 98 p. Available at: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2019/12/20/Ecuador-Second-and-Third-Reviews-Under-The-Extended-Fund-Facility-Arrangement-and-Request-48898> Дата обращения: 11.08.2023
 17. Flexible Credit Line – Operational Guidance Note. International Monetary Fund. Washington, D.C., 2018. 43 p.
 18. G20 Leaders' declaration. Building consensus for fair and sustainable development. Argentina 2018. URL: https://g20.argentina.gob.ar/sites/default/files/buenos_aires_g20_leaders_declaration.pdf Дата обращения: 11.08.2023
 19. Inter-American Development Bank Annual Report 2022: The Year in Review. Inter-American Development Bank, 2023.
 20. La Nueva Gobernanza Internacional: Participación Mexicana en el G20. Secretaría de Relaciones Exteriores. URL: <https://sre.gob.mx/images/stories/doctransparencia/rdc/11b20.pdf> Дата обращения: 11.08.2023
 21. Letter of Intent. Brazil – Memorandum of Economic Policies, 1998. URL: <https://www.imf.org/external/np/loi/111398.htm> Дата обращения: 11.08.2023

22. LEY DE FORTALECIMIENTO DE LA SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA (Ley 27612). 11.02.2021. URL: <https://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/345000-349999/347532/norma.htm> Дата обращения: 11.08.2023
23. Ley Marco de Empleo Público. N° 10159. 07.03.2022. URL: <https://vlex.co.cr/vid/ley-marco-empleo-publico-898524540> Дата обращения: 11.08.2023
24. LEY ORGÁNICA REFORMATORIA DEL CÓDIGO ORGÁNICO INTEGRAL PENAL EN MATERIA ANTICORRUPCIÓN. 11.02.2021. URL: https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2021/06/4_Ley-Orga%CC%81nica-Reformatoria-del-Co%CC%81digo-Orga%CC%81nico-Integral-Penal-en-materia-Anticorrupcio%CC%81n-Segundo-Suplemento-del-RO-de-17-02-2021.pdf Дата обращения: 11.08.2023
25. Palabras del presidente de la Nación, Alberto Fernández, sobre la negociación de deuda con el FMI, desde la Residencia Presidencial de Olivos. Casa Rosada Presidencia. 28.01.2022. URL: <https://www.casarosada.gob.ar/informacion/discursos/48414-palabras-del-presidente-de-la-nacion-alberto-fernandez-sobre-la-negociacion-de-deuda-con-el-fmi-desde-la-residencia-presidencial-de-olivos> Дата обращения: 11.08.2023
26. Resolución 54 / 2023. MINISTERIO DE ECONOMÍA, SECRETARÍA DE ENERGÍA. URL: <https://www.argentina.gob.ar/normativa/nacional/resoluci%C3%B3n-54-2023-379081/texto> Дата обращения: 11.08.2023

Справочно-статистические источники

27. РБК Инвестиции. URL: <https://quote.rbc.ru/ticker/181206> Дата обращения: 11.08.2023
28. Argentina Credit Rating. World Government Bonds. URL: <http://www.worldgovernmentbonds.com/credit-rating/argentina/> Дата обращения: 11.08.2023
29. Argentina.gob.ar. Portal oficial del Estado argentino. URL: <https://www.economia.gob.ar/datos/> Дата обращения: 11.08.2023
30. Banco Central de la República Argentina. Estadísticas. URL: https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Principales_variables.asp Дата обращения: 11.08.2023
31. Banco Central del Ecuador. URL: <https://www.bce.fin.ec/> Дата обращения: 11.08.2023
32. CAF. Banco de Desarrollo de América Latina. Políticas de Gestión. URL: <https://www.caf.com/media/2826053/politicas-de-gestion-sep2019.pdf> Дата обращения: 11.08.2023

33. CEPALSTAT. Base de datos y publicaciones estadísticas. URL: <https://statistics.cepal.org/portal/cepalstat/index.html?lang=es> Дата обращения: 11.08.2023
34. Conditionality in Fund-Supported Programs – Overview. IMF Policy Development and Review Department, International Monetary Fund, 20.02.2001. Available at: <https://www.imf.org/external/np/pdr/cond/2001/eng/overview/index.htm> Дата обращения: 11.08.2023
35. COVID-19 Financial Assistance and Debt Service Relief. International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/COVID-Lending-Tracker#WHD> Дата обращения: 11.08.2023
36. Ecuador: Sovereign credit ratings. The Global Economy. URL: https://www.theglobaleconomy.com/Ecuador/credit_rating/ Дата обращения: 11.08.2023
37. Flexible Credit Line. International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/Sheets/2016/08/01/20/40/Flexible-Credit-Line> Дата обращения: 11.08.2023
38. Fondo Latinoamericano de Reservas. Acceso a crédito. URL: <https://flar.com/que-hacemos/credito> Дата обращения: 11.08.2023
39. Fondo Latinoamericano de Reservas. Otros servicios. URL: <https://flar.com/que-hacemos/otros-servicios> Дата обращения: 11.08.2023
40. Fondo Latinoamericano de Reservas. Sobre el FLAR. URL: <https://flar.com/sobre-el-flar> Дата обращения: 11.08.2023
41. IMF Members' Financial Data by Country. International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/external/np/fin/tad/exfin1.aspx> Дата обращения: 11.08.2023
42. IMF Members' Quotas and Voting Power, and IMF Board of Governors. International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/en/About/executive-board/members-quotas> Дата обращения: 11.08.2023
43. IMF Quota and Governance Reform – Elements of an Agreement. International Monetary Fund. 31 October 2010. URL: <https://www.imf.org/external/np/pp/eng/2010/103110.pdf> Дата обращения: 11.08.2023
44. Intergovernmental Group of 24. URL: <https://www.g24.org/mandate/> Дата обращения: 11.08.2023
45. National Survey. Argentines' Perceptions of the World Order, Foreign Policy, and Global Issues. Argentina Pulse, 2018. 12 p. Available at: https://www.wilsoncenter.org/sites/default/files/media/documents/article/arg_pulse_informe_1eng_final.pdf Дата обращения: 11.08.2023

46. Poverty & Equity Brief. Argentina. World Bank Group. October 2019. 2 p. Available at: https://databank.worldbank.org/data/download/poverty/33EF03BB-9722-4AE2-ABC7-AA2972D68AFE/Global_POVEQ_ARG.pdf
Дата обращения: 11.08.2023
47. Quota and Voting Shares Before and After Implementation of Reforms Agreed in 2008 and 2010 (In percentage shares of total IMF quota). International Monetary Fund Finance Department. URL: https://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pdfs/quota_tbl.pdf Дата обращения: 11.08.2023
48. Strategies. Inter-American Development Bank. URL: <https://www.iadb.org/en/about-us/strategies> Дата обращения: 11.08.2023
49. World Development Indicators. The World Bank Group Databank. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.08.2023
50. World Economic Outlook Database, International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO> Дата обращения: 11.08.2023

Монографии и научно-исследовательская литература

51. Бобровников А.В., Теперман В.А., Шереметьев И.К. Латиноамериканский опыт модернизации. Итоги экономических реформ первого поколения. М.: ИЛА РАН, 2002. 282 с.
52. Буторина О.В. Экономическая история евро. М.: Издательство «Весь Мир»: ИЕ РАН, 2020, 576 с.
53. Горбунов С.В. Международный валютный фонд: противоречия капиталистического валютного регулирования. М.: Международные отношения, 1988, 176 с.
54. Давыдов В.М. Детерминация развития Латино-Карибской Америки. Сопряжение глобальной и региональной проблематики. М.: ИЛА РАН, 2016, 72 с.
55. Жирнов О.А., Шереметьев И.К. Латинская Америка: Затянувшееся ожидание экономического чуда: Аналит. обзор. Отв. ред. Л.В.Коваленко. РАН. ИНИОН. М.: 2003, 108 с.
56. История и философия науки. Под ред. М.А.Эскиндарова, А.Н.Чумакова. М.: «Проспект», 2021, 688 с.
57. Ключковский Л.Л. Современные тенденции мирохозяйственного развития и Латинская Америка. М.: Изд-во ЗАО «Гриф и К», 2014, 210 с.
58. Кузнецов В.С. Международный валютный фонд и мирохозяйственные связи. М.: «Российская политическая энциклопедия» (РОССПЭН), 2001, 432 с.

59. Латино-Карибская Америка в контексте глобального кризиса (Отв.ред. Давыдов В.С.). М.: ИЛА РАН, 2012, 258 с.
60. Латинская Америка в системе международных экономических отношений (Отв.ред. Симонова Л.Н.). М.: ИЛА РАН, 2020, 486 с.
61. Латинская Америка на пути экономической модернизации (Отв.ред. Симонова Л.Н.). М.: ИЛА РАН, 2013, 256 с.
62. Миловидов В.Д. Симметрия заблуждений: Факторы неопределенности финансового рынка в условиях технологической революции. М.: Магистр, 2019, 336 с.
63. Никарагуа: эволюция революции. М.: ИЛА РАН, Серия «Саммит», 2021, 168 с.
64. Портной М.А. Деньги в национальном и мировом хозяйстве. М.: Магистр, 2017, 496 с.
65. Регулирование инфляции в условиях социально-экономических дисбалансов / Отв.ред. А.В.Кузнецов. М.: ИМЭМО РАН, 2017, 328 с.
66. Семенов Ю. Философия истории. Общая теория исторического процесса. М.: Академический Проект, Трикста, 2013, 615 с.
67. Смыслов Д.В. Реформирование мировой валютно-финансовой архитектуры: 1990-2000-е годы. М.: ИМЭМО РАН, 2009, 129 с.
68. Хмыз О.В. Мировая валютная система и курсы валют / И.П.Васильева, О.В. Хмыз. М.: МГИМО-Университет, 2008, 128 с.
69. Холодков Н.Н. Латинская Америка: финансовая либерализация и перестройка национальных банковских систем. Итоги и проблемы. М.: ИЛА РАН, 2009, 536 с.
70. Шереметьев И.К., Николаева Л.Б. Латинская Америка: история финансово-экономических потрясений от «Великой депрессии» до наших дней. М.: «АВАНГЛИОН-ПРИНТ», 2013, 112 с.
71. Яковлев П.П. Перед вызовами времени. Циклы модернизации и кризисы в Аргентине. «Прогресс-Традиция», 2010, 464 с.
72. Bárcena Ibarra, A. El pensamiento económico en la CEPAL: pasado y presente. Reflexiones sobre el desarrollo en América Latina y el Caribe: conferencias magistrales 2015. Santiago: CEPAL, 2016, pp. 51-71.
73. Barro R.J., Lee J-W. IMF Programs: Who Is Chosen and What Are the Effects? National Bureau Of Economic Research. Working Paper 8951, 2002, 48 p.
74. Bordo M.D., James H. The International Monetary Fund: Its Present Role in Historical Perspective. National Bureau Of Economic Research. Working Paper 7724, 2000, 57 p.
75. Boughton J.M. A Brief History of the G-24. October 2018. URL: <https://www.g24.org/wp->

content/uploads/2019/01/Pamphlet_Final.pdf Дата обращения:
11.08.2023

76. Boughton J.M. The IMF and the Latin American Debt Crisis: Seven Common Criticisms. IMF Paper, 1984, 23 p.
77. Boughton J.M. Why White, Not Keynes? Inventing the Postwar International Monetary System. IMF Working Paper, 2002, 24 p.
78. Buira A. An Analysis of IMF Conditionality. G-24 Discussion Paper Series, New York and Geneva, August 2003, 23 p.
79. Dos Santos, T. La Teoría de la Dependencia. Balances y Perspectivas. Madrid: Plaza Janes, 2002. 15 p.
80. Dreher A. IMF and Economic Growth: The Effects of Programs, Loans, and Compliance with Conditionality. Research Paper Series, Thurgauer Wirtschaftsinstitut, No. 1, 2004. 39 p.
81. Dreher A. The Development and Implementation of IMF and World Bank Conditionality. HWWA Discussion Paper. 2002. 66 p.
82. Edwards S. The International Monetary Fund and the Developing Countries: a Critical Evaluation. National Bureau of Economic Research Working Paper, 1989, 35 p.
83. Eichengreen B. Globalizing Capital. A History of International Monetary System. Princeton University Press, 2008, 265 p.
84. Eichengreen B. International Currencies Past, Present and Future: Two Views from Economic History. SSRN Electronic Journal, January 2014, 24 p. DOI: 10.2139/ssrn.2580651
85. Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2022 (LC/PUB.2022/9-P/Rev.1). Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Santiago, 2022. 273 p.
86. Estudio Económico de América Latina, 1955. Comisión Económica para América Latina. México, 1956. 177 p.
87. Feenstra R.C., Taylor A.M., eds. Globalization in an Age of Crisis: Multilateral Economic Cooperation in the Twenty-First Century. University of Chicago Press, 2013, 422 p.
88. French-Davis R., Devlin R. La gran crisis de la deuda latinoamericana: un decenio de ajuste asimétrico. Santiago: CEPAL, 1994, 50 p.
89. Killick T. IMF Programmes in Developing Countries: Design and Impact. New York: Routledge, 1995, 228 p.
90. La crisis latinoamericana de la deuda desde la perspectiva histórica. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2014, 176 p.
91. Luis I., Jacome H. The Late 1990s Financial Crisis in Ecuador: Institutional Weaknesses, Fiscal Rigidities,
92. Machlup F. International Payments, Debts and Gold. Collected Essays. New York: Charles Scribner's Sons, 1964, 480 p.

93. Pastor M. The International Monetary Fund And Latin America. Economic Stabilization And Class Conflict. New York: Routledge, 1989, 228 p.
94. Prebisch R. El desarrollo económico de la América Latina y algunos de sus principales problemas. Santiago: CEPAL, 2012, 64 p.
95. Sagasti F. La banca multilateral de desarrollo en América Latina. CEPAL, Serie Financiamiento para desarrollo, No. 119, 2002, 74 p.
96. Santaella J.A., Stylized Facts Before IMF-Supported Macroeconomic Adjustment. IMF Staff Papers, Vol.43, No.3, 1996, 188 p. DOI: <https://doi.org/10.5089/9781451973440.024>
97. Serra N., Stiglitz J., eds. The Washington Consensus Reconsidered: Towards a New Global Governance (Initiative for Policy Dialogue). Oxford University Press, 2008, 382 p.
98. Stabilization and Reform in Latin America: a Macroeconomic Perspective on the Experience Since the Early 1990s. Washington: The International Monetary Fund, 2005, 136 p. DOI:10.5089/9781589062504.084
99. Steil B. The Battle of Bretton Woods: John Maynard Keynes, Harry Dexter White, and the making of a new world order. A Council on Foreign Relations Book. Princeton University Press, 2013, 449 p.
100. Stiglitz J.E. The Stiglitz Report: Reforming the International Monetary and Financial Systems in the Wake of Global Crisis. The New Press, New York, 2010, 204 p.
101. Ter-Minassian T. Structural Reforms in Brazil: Progress and Unfinished Agenda. Interamerican Development Bank, Policy Brief No. IDB-PB-158, May 2012, 39 p.
102. Teunissen J.J., Akkerman A., eds. The Crisis That Was Not Prevented. Lessons for Argentina, the IMF, and Globalization. The Hague: Fund for Debt and Development (FONDAD), 2003, 150 p.
103. Titelman D., Vera C., Carvallo P., Pérez-Caldentey E. Hacia una cobertura regional más amplia de un fondo de reservas. CEPAL. Serie Financiamiento para el Desarrollo, No. 244, 2013, 47 p.
104. Triffin R. Gold and the Dollar Crisis: Yesterday and Tomorrow. Princeton, New Jersey: Princeton University Press, 1979, 27 p.
105. Truman E.M. The International Monetary System and Global Imbalances. Remarks delivered on December 15, 2009, at a conference on the International Monetary System: Looking to the Future and Lessons from the Past. 10 p. URL: <http://global-currencies.org/smi/gb/telechar/events/The-IMS-and-Global-Imbalances-1-10.pdf> Дата обращения: 11.08.2023
106. Ugarteche O. Historia crítica del Fondo Monetario Internacional. Instituto de Investigaciones Económicas-UNAM, México, 2009, 133 p.

107. Vreeland J. R. The IMF and Economic Development. New York: Cambridge University Press, 2003, 203 p. DOI: <https://doi.org/10.1017/CBO9780511615726>
108. Williamson J., ed. Latin American Adjustment: How Much Has Happened? Washington: Institute for International Economics, 1990, 460 p.

Диссертационные исследования

109. Андропова И.В. Влияние официального многостороннего финансирования на социально-экономическое развитие стран Азии, Латинской Америки и России. Дис. ... канд. экон. наук: 08.00.14 / Андропова И.В. [Место защиты: Российский Университет Дружбы Народов] М., 2004. - 186 с.
110. Галеев В.Р. Трансформация содержания и методов взаимодействия бреттон-вудских институтов с национальными экономиками в условиях глобализации. Дис. ... канд. экон. наук: 08.00.14 / Галеев В.Р. [Место защиты: Дипломатическая академия Министерства иностранных дел Российской Федерации] М., 2006. - 201 с.
111. Горин И.О. Особенности деятельности МВФ в условиях глобализации мировой экономики. Дис. ... канд. экон. наук: 08.00.14 / Горин И.О. [Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации] М., 2003. - 165 с.
112. Давыдов В.М. Латиноамериканская периферия мирового капитализма (особенности социально-экономического развития). Дис. ... докт. экон. наук: 08.00.17 / Давыдов В.М. [Место защиты: Институт Латинской Америки РАН] М., 1991. - 448 с.
113. Кузнецов В.С. Международный валютный фонд: Новая роль в мирохозяйственных связях. Дис. ... докт. экон. наук: 08.00.14 / Кузнецов В.С. [Место защиты: Московский государственный институт (Университет) международных отношений МИД России] М., 2000. - 384 с.
114. Мазурова Е.К. Международные экономические организации в системе регулирования мирохозяйственных связей. Дис. ... докт. экон. наук: 08.00.14 / Мазурова Е.К. [Место защиты: Московский Государственный Университет им. М.В.Ломоносова] М., 2003. - 433 с.
115. Хлебникова Д.В. Перспективы реформирования международного валютного фонда в современных условиях. Дис. ... канд. экон. наук: 08.00.14 / Хлебникова Д.В. [Место защиты: ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»] М., 2015. - 180 с.

116. Школяр Н.А. Международные региональные банки развития и перспективы сотрудничества с ними России: теория и практика. Дис. ... докт. экон. наук: 08.00.14 / Школяр Н.А. [Место защиты: Российский Университет Дружбы Народов] М., 2004. - 320 с.

Статьи в периодической печати

117. Ананьин О., Хаиткулов Р., Шестаков Д. Вашингтонский консенсус: пейзаж после битв. Мировая экономика и международные отношения, 2010, №12, сс.15-27.
118. Андронова И.В. Международный валютный фонд: вчера, сегодня, завтра. Вестник международных организаций, 2007, № 6 (14), сс.34-53.
119. Антропов В.В. Многосторонние банки развития в мировой экономике: особенности деятельности и перспективы сотрудничества с Россией. Экономика и управление, № 1, 2019, сс.98-109. DOI: 10.26794/1999-849X-2019-12-1-98-109
120. Антропов В.В. Трансформация мировой валютно-финансовой системы в условиях турбулентности мировой политики и экономики. Экономика. Налоги. Право. 2021, Т.14 (№5), сс. 6-19. DOI: 10.26794/1999-849X- 2021-14-5-6-19
121. Аргентина произведет очередной платеж МВФ в юанях вместо долларов. ТАСС, 31.07.2023. URL: <https://tass.ru/ekonomika/18414855> Дата обращения: 01.12.2023.
122. Банк БРИКС намерен начать выдавать кредиты в валютах Бразилии и ЮАР. Ведомости, 22.08.2023. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/news/2023/08/22/991377-bank-briks-nachat-vidavat-krediti> Дата обращения: 01.12.2023.
123. Богатые в Мексике стали плакать чаще. Коммерсантъ. 13.01.1995. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/99133> Дата обращения: 11.08.2023
124. Бурлачков В.К. Конкуренция ведущих мировых валют: особенности современного этапа. Экономический анализ: теория и практика, 2021, Т.20, № 11, сс.2074-2088. DOI: <https://doi.org/10.24891/ea.20.11.2074>
125. Бурцев С.В. Проблемы создания новой валютной системы. Журнал правовых и экономических исследований, № 1, 2012, сс.7-10.
126. Виноградов А.В., Дегтерев Д.А., Спирина Д.В., Трусова А.А. «Пекинский консенсус» в международном и внутрикитайском политическом дискурсе Проблемы Дальнего Востока, 2018, №3, сс.17-28.

127. Волосюк О.В., Школяр Н.А. Латинская Америка в борьбе с коронакризисом: влияние на экономическую и политическую стабильность региона. Ибероамериканские тетради, Том 9, №2, 2021, сс.28-47.
128. Гутьеррес Сукилло Н.Р. Ликвидация субсидий на топливо в Эквадоре: социальный конфликт в октябре 2019 года. Проблемы конфликто разрешения в современном обществе. Материалы Всероссийской научно-практической конференции, 23 апреля 2020 года, сс.111-115.
129. Дабагян Э.С. Эквадор в поисках новой идентичности. Ибероамериканские тетради, вып. 3 (25), 2019, сс.16-21.
130. Дегтерев Д.А. Политическое влияние в международной финансовой системе. Вестник международных организаций. М., 2016, Т.11, № 4. сс.77-105.
131. Звонова Е.А., Кузнецов А.В. Сценарии развития мировой валютно-финансовой системы: возможности и риски для России. Мировая экономика и международные отношения, 2018, том 62, № 2, сс. 5-16, DOI: 10.20542/0131-2227-2018-62-2-5-16.
132. Каткова Е.Ю., Еремин А.А. Отношения КНР с регионом Латинской Америки и Карибского бассейна на современном этапе. Вестник международных организаций, 2022, Т.17, № 2, сс.164-188. DOI:10.17323/1996-7845-2022-02-07.
133. Килячков Н.А. Социально-экономические преобразования в Бразилии в 1990-е годы. Финансы и кредит, №10 (70), 2000, сс.49-58.
134. Красавина Л.Н. Реформы мировых валютных систем: ретроспективный и актуальный анализ. Деньги и кредит, №4, 2017, сс. 14-23.
135. Красавина Л.Н. Страны БРИКС: участие в реформе управления Международным валютным фондом, Группой Всемирного Банка. Каковы результаты? Мир новой экономики. М., 2018, № 3. сс.58-67.
136. Крылова Л.В. Направления возможной трансформации мировой финансовой архитектуры. Проблемы теории и практики управления, 2022, № 5-6, сс. 6-25.
137. Крылова Л.В. Трансформации мировой валютно-финансовой системы в направлении полицентризма и регионализации. Экономика. Налоги. Право. 2021 Т.14 (№5), сс. 39-50. DOI: 10.26794/1999-849X- 2021-14-5-39-50
138. Кузнецов А. Финансовые санкции против России: эффект бумеранга. Российский совет по международным делам. 15.03.2022. URL: <https://russiancouncil.ru/analytics-and->

[comments/analytics/finansovye-sanktsii-protiv-rossii-effekt-
bumeranga/](#) Дата обращения: 11.08.2023

139. Кузнецов А.В. Реорганизация мировой валютно-финансовой системы в контексте стабилизации глобальной экономики. Теоретическая экономика, 2022, №8, сс.74-83. DOI: 10.52957/22213260_2022_8_74
140. Лобанцова С.Н. МАБР: в ногу со временем. Латинская Америка, № 4, 2005, сс.32-46.
141. Мексика: 30 лет неолиберальной парадигмы. Интервью с В.М.Давыдовым. Ибероамериканские тетради. 2020, том 8 (№1), сс.28-35. DOI: <https://doi.org/10.46272/2409-3416-2020-8-1-28-35>.
142. Морозов Д.В. Никарагуа: кризис власти и выборы 2021 г. Ибероамериканские тетради, 2021, №1, сс.89-101. DOI: <https://doi.org/10.46272/2409-3416-2021-9-1-89-101>
143. Остри Дж.Д., Лунгани, П., Фурчери, Д. Не переоценен ли неолиберализм? Финансы и развитие, июнь 2016, сс.38-41.
144. Президент Бразилии назвал три приоритета председательства его страны в G20. ТАСС, 10.09.2023. URL: <https://tass.ru/mezhdunarodnaya-panorama/18701669> Дата обращения: 16.02.2024.
145. Пятаков А.Н. Правый режим в Гондурасе: от стабилизации к краху (2017-2021). Латиноамериканский исторический альманах. 2022, №35, сс.181-213. DOI: 10.32608/2305-8773-2022-35-1-181-213
146. Разумовский Д.В. Диалектика движения к полицентричному миру: латиноамериканский опыт. Международные отношения и общество, 2019, Т. 1, № 2, сс. 34-39.
147. Силуанов считает, что санкции разрушают международную финансовую систему. Коммерсант, 9 апреля 2022 г. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5304110> Дата обращения: 11.08.2023
148. Симонова Л.Н. Бразилия Лулы: от неолиберальной трансформации к национально-ориентированной экономике. Латинская Америка, 2011, № 2, сс. 38-49.
149. Симонова Л.Н. Новые глобальные вызовы и Латинская Америка. Запад – Восток – Россия. М., ИМЭМО, 2016, сс. 34-38.
150. Симонова Л.Н. Цифровая трансформация экономики Латинской Америки. Латинская Америка, 2022, №5, сс.8-27. DOI: 10.31857/S0044748X0019913-3
151. Смыслов Д.В. Международная валютная система: тенденции эволюции. Деньги и кредит, №10, 2013, сс. 46-58.

152. Смыслов Д.В. Перспективы реформы международной валютной системы: современные подходы. Деньги и кредит, №10, 2016, сс. 20-33.
153. Тайар В. Латинская Америка и реформирование мирового порядка. Мнения исследователей. Латинская Америка, 2022, №7, сс.100-105. DOI: 10.31857/S0044748X0020682-9
154. Теперман В.А. Что может дать приватизация: опыт Латинской Америки. Россия и современный мир, 2000, № 1 (26), сс. 38-42.
155. Хейфец В.Л., Правдюк, Д.А. Деятельность МВФ в Латинской Америке в XXI веке: поиск новой парадигмы взаимоотношений. Латинская Америка, №10, 2020, сс.54-67.
156. Хмыз О.В. Проблемы реформирования мировой валютно-финансовой архитектуры. Экономика и управление, 2016, №2, сс.30-35.
157. Холодков Н.Н. Латинская Америка: вызовы и проблемы посткризисного развития (валютно-финансовый аспект). Латинская Америка, 2017, № 9, сс. 5-18.
158. Худякова Л.С. Реформа глобальных финансов в контексте устойчивого развития. Мировая экономика и международные отношения, 2018, Т. 62, № 7, сс. 38-47.
159. Школяр Н.А. Международные банки развития и Россия. Мировая экономика и международные отношения, 2003, № 12, сс. 81-85.
160. Школяр Н.А. Новая политика сотрудничества России с МФО: системный подход. Вопросы экономики, 2004, № 2, сс. 20-29.
161. Шмелев В.В. Резервные валюты национального характера как объект реформирования мировой финансовой архитектуры. Вестник МГИМО Университета, 2010, № 6 (15), сс. 236-239.
162. Шмелев В.В. Цифровизация как одно из противоречивых направлений развития мировой валютно-финансовой системы. Финансовая жизнь, 2018, № 1, сс. 104-107.
163. Щеголева Н.Г., Мальгасова Р.Г. Криптовалюты как ветор диджитализации мировой валютной системы: риски и тренды. Государственное управление. Электронный вестник. 2019, вып. №74, 2019, сс.273-296.
164. Щипкова Е.А. США, Международный валютный фонд и экономический кризис в Аргентине (2001-2004 гг.). Вестник Томского государственного университета, № 375, 2013, сс.109-111.

165. Яковлев П.П. Латиноамериканские модели участия в глобализации: региональные черты и страновые особенности. Россия и современный мир, 2020, № 2 (107), сс. 135-157.
166. Яковлев П.П. Мегатренды развития Латинской Америки и экономические интересы России. Латинская Америка, 2023, №6, сс.6-22.
167. Яковлев П.П. Хроническая болезнь аргентинской экономики. Латинская Америка. М., 2018, №10, сс.10-24. DOI: 10.31857/S0044748X0001037-9
168. Bolivia devuelve un crédito al FMI para evitar daños a su economía. Reuters, 18.02.2021. URL: <https://www.reuters.com/article/economia-bolivia-fmi-idESKBN2AI0JS/> Дата обращения: 01.12.2023.
169. Bolivia descarta recetas del FMI por anticuadas. The Associated Press, 16.09.2022. URL: <https://apnews.com/article/0f3209b7cb3ab2d5ce8e53e63458a967> Дата обращения: 01.12.2023.
170. ¿Cuánto paga de intereses la Argentina por su deuda con el FMI? Aire Digital, 19.11.2022. URL: <https://www.airedesantafe.com.ar/economia/cuanto-paga-intereses-la-argentina-su-deuda-el-fmi-n393170> Дата обращения: 11.08.2023
171. 20 años de la dolarización en Ecuador: ¿por qué es tan popular la dolarización entre los ecuatorianos? (y cuál es su lado oscuro). BBC, 09.01.2020. URL: <https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-50916554> Дата обращения: 11.08.2023
172. After rioting, Suriname leader appeals for return to normalcy. France 24, 20.02.2023. URL: <https://www.france24.com/en/live-news/20230220-after-rioting-suriname-leader-appeals-for-return-to-normalcy> Дата обращения: 11.08.2023
173. Bakker B.B., Goncalves C. COVID-19 in Latin America: A High Toll on Lives and Livelihoods. International Monetary Fund, IMF Working Paper, No. WP/21/168, June 2021, 60 p.
174. Balima H., Sy A. IMF-Supported Programs and Sovereign Debt Crises. IMF Economic Review, vol. 69, 2021, pp. 427–465.
175. Bielschowsky, R. Sesenta años de la CEPAL: estructuralismo y neoestructuralismo. Revista CEPAL No.97, abril 2009, pp. 173-194.
176. Bird G. Growth, Poverty and the IMF. Journal of International Development 16, no. 4, 2004, pp. 621-636. Bird G. "The IMF: A Bird's Eye View Of Its Role And Operations" Journal of Economic Surveys, no. 4, 2007, pp.683-745.
177. Boughton J.M. Will Cuba Rejoin the IMF? Project Syndicate, 08.06.2015. URL: [https://www.project-](https://www.project-syndicate.org/view/full.aspx?url=/article/boughton-will-cuba-rejoin-the-imf-20150608)

- syndicate.org/commentary/cuba-imf-usa-embargo-by-james-m--boughton-2015-01 Дата обращения: 11.08.2023
178. Castro buscaría nuevo acuerdo deuda con FMI para Honduras sin tocar impuestos. Infobae, 30.11.2021. URL: <https://www.infobae.com/america/agencias/2021/11/30/castro-buscaria-nuevo-acuerdo-deuda-con-fmi-para-honduras-sin-tocar-impuestos> Дата обращения: 11.08.2023
179. China is Reassessing Western Financial Power After Ukraine. Foreign Policy, 15 April 2022. URL: <https://foreignpolicy.com/2022/04/15/china-western-financial-power-ukraine/> Дата обращения: 11.08.2023
180. Colombia Draws on IMF Flexible Credit Line to Address the COVID-19 Pandemic. International Monetary Fund, 03.12.2020. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/12/03/pr20363-colombia-colombia-draws-on-imf-flexible-credit-line-to-address-the-covid-19-pandemic> Дата обращения: 11.08.2023
181. Colombia hará uso de la línea de crédito flexible del FMI. Portafolio, 25.09.2020. URL: <https://www.portafolio.co/economia/colombia-hara-uso-de-la-linea-de-credito-flexible-del-fmi-545041> Дата обращения: 11.08.2023
182. Correa R. Ecuador's emergency. Le Monde Diplomatique, November 2019. Available at: <https://mondediplo.com/2019/11/04ecuador> Дата обращения: 11.08.2023
183. Crisis de Argentina: qué tanto tiene que ver el FMI. Dinero. May 2, 2019. URL: <https://www.portafolio.co/internacional/pobreza-de-argentina-pone-en-la-mira-al-fmi-y-macri-528979> Дата обращения: 11.08.2023
184. Cuba explora su ingreso en el FMI. El País. August 27, 2015. URL: https://elpais.com/internacional/2015/08/27/actualidad/1440677904_418941.html Дата обращения: 11.08.2023
185. Daniel Ortega incumple acuerdos de transparencia sobre COVID-19 con FMI, BM y BID. Confidencial, 04.01.2022. URL: <https://www.confidencial.digital/nacion/daniel-ortega-incumple-acuerdos-de-transparencia-sobre-covid-19-con-fmi-bm-y-bid/> Дата обращения: 11.08.2023
186. Diputados aprobó el acuerdo con el FMI. Télam Digital, 11.03.2022. URL: <https://www.telam.com.ar/notas/202203/585924-debate-diputados-acuerdo-fmi.html> Дата обращения: 11.08.2023
187. Ecuador's New Economic Plan Explained. International Monetary Fund. 21.03.2019. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2019/03/20/NA032119->

- [Ecuador-New-Economic-Plan-Explained](#) Дата обращения: 11.08.2023
188. El Gobierno cerró el acuerdo con el FMI: están puliendo detalles y hoy pagarían los u\$s 730 millones. El Cronista, 28.01.2022. URL: <https://www.cronista.com/columnistas/la-argentina-define-el-acuerdo-con-el-fmi-para-pagar-manana-us-730-millones/> Дата обращения: 11.08.2023
189. Em cúpula do Brics, Bolsonaro defende reforma de organizações internacionais e evita citar guerra. Valor. 23.06.2022. URL: <https://valor.globo.com/politica/noticia/2022/06/23/em-cpula-do-brics-bolsonaro-defende-reforma-de-organizaes-internacionais-e-evita-citar-guerra.ghtml> Дата обращения: 11.08.2023
190. Es ley el Fortalecimiento de la Sostenibilidad de la Deuda Pública. El Cronista, 11.02.2021. URL: <https://www.cronista.com/economia-politica/592172/> Дата обращения: 11.08.2023
191. Escriben Lula y Alberto Fernandez: Relanzamiento de la alianza estratégica entre Argentina y Brasil. Perfil, 21.01.2023. URL: <https://www.perfil.com/noticias/opinion/relanzamiento-de-la-alianza-estrategica-entre-argentina-y-brasil-por-alberto-fernandez-y-luiz-inacio-lula-da-silva.phtml> Дата обращения: 11.08.2023
192. Evo Morales pide que el FMI "no se meta con Bolivia". RCN Noticias. December 19, 2015. URL: <https://noticias.canalrcn.com/internacional-america/evo-morales-pide-el-fmi-no-se-meta-bolivia> Дата обращения: 11.08.2023
193. Exclusive: Suriname reaches debt restructuring deal with bondholders. Reuters, 04.05.2023. URL: <https://www.reuters.com/markets/suriname-bondholders-reach-debt-restructuring-deal-sources-2023-05-03> Дата обращения: 11.08.2023
194. Fair H. El proceso de reformas estructurales en Argentina. Un análisis del primer gobierno de Menem. Revista OIKOS año 12, No. 25, 2008, pp.35-49.
195. Fernández afirmó que son “insostenibles” los sobrecargos del FMI. Télam Digital, 14.11.2022. URL: <https://www.telam.com.ar/notas/202211/610897-alberto-fernandez-entrevista-francia-indonesia.html> Дата обращения: 11.08.2023
196. Fernández en sus referencias al FMI, la Justicia y la oposición. La Nación, 28.02.2022. URL: <https://www.lanacion.com.ar/politica/como-cambio-ano-a-ano-el-discurso-de-alberto-fernandez-en-sus-referencias-al-fmi-la-justicia-y-la-nid28022022/> Дата обращения: 11.08.2023
197. Ferrer A. Raúl Prebisch y el dilema del desarrollo en el mundo global. Revista de la CEPAL, 2010, No. 101, pp.7-16.

198. Fitch Affirms Ecuador at 'B-'; Outlook Stable. Fitch Ratings, 19.08.2022. URL: <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-ecuador-at-b-outlook-stable-19-08-2022> Дата обращения: 11.08.2023
199. FMI dice está dispuesto a llamado de ayuda para recuperación de Venezuela. Reuters. May 7, 2019. URL: <https://lta.reuters.com/articulo/fmi-venezuela-idLTAKCN1SD2NW> Дата обращения: 11.08.2023
200. Frenkel R., Avenburg A. Los cambiantes roles del Fondo Monetario Internacional y América Latina. Desarrollo Económico, 49(194), 2009, pp.179-201.
201. Friedman M. Bimetallism Revisited. Journal of Economic Perspectives no.4, 1990, pp. 85-104.
202. G20 en Argentina. Prioridades. URL: <https://www.g20.org/es/g20-argentina/prioridades> Дата обращения: 11.08.2023
203. Horn S., Parks B.C., Reinhart C.M., Trebesch C. China as an International Lender of Last Resort. NBER Working Paper, No.31105, April 2023, 40 p.
204. Hutchison M.M., Noy I. Macroeconomic effects of IMF-sponsored programs in Latin America: output costs, program recidivism and the vicious cycle of failed stabilizations. Journal of International Money and Finance, No. 22, 2003, pp.991-1014. DOI: 10.1016/j.jimonfin.2003.09.007.
205. IMF Executive Board Approves 27-month US\$6.5 billion Extended Fund Facility for Ecuador. International Monetary Fund. 30.09.2020. Available at: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/10/01/pr20302-ecuador-imf-executive-board-approves-27-month-extended-fund-facility> Дата обращения: 11.08.2023
206. IMF Executive Board Approves 30-month US\$44 billion Extended Arrangement for Argentina and Concludes 2022 Article IV Consultation. International Monetary Fund. 25.03.2022. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/03/25/pr2289-argentina-imf-exec-board-approves-extended-arrangement-concludes-2022-article-iv-consultation> Дата обращения: 11.08.2023
207. IMF Executive Board Approves a 36-month US\$ 1.778 Billion Extended Arrangement under the Extended Fund Facility for Costa Rica and Concludes 2021 Article IV Consultation. International Monetary Fund. 01.03.2021. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2021/03/01/pr2153-costa>

- [rica-imf-exec-board-approves-36-mo-ext-arr-eff-concludes-2021-art-iv-consultation](#) Дата обращения: 11.08.2023
208. IMF Executive Board Approves Extended Arrangement Under the Extended Fund Facility for Suriname. International Monetary Fund. 22.12.2021. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2021/12/22/pr21400-imf-executive-board-approves-extended-arrangement-under-the-extended-fund-facility-suriname> Дата обращения: 11.08.2023
209. IMF Executive Board Approves US\$ 364 Million in Financial Support for Ecuador. International Monetary Fund, 08.07.2016. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2016/07/11/17/19/PR16328-Ecuador-IMF-Executive-Board-Approves-US-364-Million-in-Financial-Support> Дата обращения: 11.08.2023
210. IMF Executive Board Approves US\$185.32 million in Emergency Support to Nicaragua to Address the COVID-19 Pandemic. International Monetary Fund. 20.11.2020. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/11/20/pr20349-nicaragua-imf-executive-board-approves-us-185-3m-emergency-support-to-address-covid19> Дата обращения: 11.08.2023
211. IMF Executive Board Approves US\$2.7 billion Precautionary and Liquidity Line for Panama to Address COVID-19 Pandemic. International Monetary Fund. 19.01.2021. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2021/01/20/pr2119-imf-executive-board-approves-billion-precautionary-and-liquidity-line-for-panama> Дата обращения: 11.08.2023
212. IMF Executive Board Approves US\$504 Million in Emergency Assistance to Costa Rica to Help Address the COVID-19 Pandemic. International Monetary Fund. 29.04.2020. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/04/29/pr20194-costa-rica-imf-executive-board-approves-us-emergency-assistance-address-covid-19-pandemic> Дата обращения: 11.08.2023
213. IMF Executive Board Approves US\$822 Million Arrangements Under the Extended Fund Facility and the Extended Credit Facility for Honduras and Concludes 2023 Article IV Consultation. International Monetary Fund. 21.09.2023. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2023/09/21/pr23321-honduras-imf-executive-board-approve-under-eff-and-ecf-for-honduras> Дата обращения: 17.02.2024
214. IMF Executive Board Approves US\$968 Million under the Precautionary and Liquidity Line and US\$764 Million under the Resilience and Sustainability Facility for Jamaica. International Monetary Fund. 02.03.2023. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2023/03/02/pr2357-jamaica->

- [imf-executive-board-approves-usd-million-pll-usd-million-rsf](#) Дата обращения: 11.08.2023
215. IMF Executive Board Completes the Fourth Review Under the IMF's Stand-By Arrangement and Arrangement Under the Stand-By Credit Facility for Honduras. International Monetary Fund. 13.09.2021.
<https://www.imf.org/en/News/Articles/2021/09/13/pr21262-honduras-imf-execboard-completes-4threv-under-imfs-sba-and-arrange-under-sbc-facility> Дата обращения: 11.08.2023
216. IMF Reaches Staff-Level Agreement with Costa Rica on a Resilience and Sustainability Facility (RSF) and the Third Review under the Extended Fund Facility (EFF). International Monetary Fund. 04.10.2022. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/10/03/pr22330-imf-reaches-staff-level-agreement-with-costa-rica-on-rsf-and-the-third-review-under-the-eff> Дата обращения: 11.08.2023
217. IMF Statement on Ecuador. International Monetary Fund. 16.10.2019. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2019/10/16/pr19376-ecuador-imf-statement> Дата обращения: 11.08.2023
218. IMF still seeking member views on Venezuela leader recognition: spokesman. Reuters. 21.03.2019. URL: <https://www.reuters.com/article/us-venezuela-imf/imf-still-seeking-member-views-on-venezuela-leader-recognition-spokesman-idUSKCN1R21LF> Дата обращения: 11.08.2023
219. La dura respuesta de Cristina Kirchner al FMI. Clarín. 13.02.2020. URL: https://www.clarin.com/politica/dura-respuesta-cristina-kirchner-fmi-argentinos-argentinas-sabemos-leer_0_hfeVptkg.html Дата обращения: 11.08.2023
220. Lenín Moreno: "Encontramos al FMI muy renovado". Voz de America. 13.02.2020. URL: <https://www.voanoticias.com/a/lenin-moreno-fmi-renovado-eeuu-venezuela/5287462.html> Дата обращения: 11.08.2023
221. Maduro Is Cut Off From \$400 Million in Cash Held at the IMF. Bloomberg. 10.04.2019. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-04-10/imf-freezes-venezuela-funds-as-members-debate-who-s-president> Дата обращения: 11.08.2023
222. Marshall A. The Financial New World Order: Towards a Global Currency and World Government. Global Research. 06.04.2009. URL: <https://www.globalresearch.ca/the-financial-new-world-order-towards-a-global-currency-and-world-government/13070> Дата обращения: 11.08.2023

223. Mundell R. Currency Areas, Exchange Rate Systems and International Monetary Reform. Journal of Applied Economics, Vol. III, 2000, No. 2, pp. 217-256.
224. Ocampo J.A. La cooperación financiera internacional frente a la crisis económica latinoamericana. Revista de la CEPAL No. 131, 2020, pp.7-28.
225. Ocampo J.A. Latin America's Growth and Equity Frustrations During Structural Reforms. Journal of Economic Perspectives, Vol. 18, No. 2, 2004, pp.67-88.
226. Ortega critica a FMI por imponer condiciones a Nicaragua. Reuters. 27.06.2009. URL: <https://www.reuters.com/article/nicaragua-fmi-ortega-idARN2635435820090627> Дата обращения: 11.08.2023
227. Países de CA, excepto Honduras, avanzan en su relación con el FMI. El Heraldo, 27.04.2023. URL: <https://www.elheraldo.hn/economia/paises-centroamerica-excepto-honduras-avanzan-relacion-fmi-prestamos-FK13197174> Дата обращения: 11.08.2023
228. Press Release: IMF Approves Extension, for Fourth Year, of EFF Credit to Argentina. International Monetary Fund. 06.04.1996. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr9518> Дата обращения: 11.08.2023
229. Press Release: IMF Approves US\$17.8 Billion Stand-By Credit for Mexico. International Monetary Fund. 01.02.1995. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr9510> Дата обращения: 11.08.2023
230. Press Release: IMF Approves US\$17.8 Billion Stand-By Credit for Mexico. International Monetary Fund. 01.02.1995. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr9510> Дата обращения: 11.08.2023
231. Press Release: IMF Approves US\$7.2 Billion Three-Year Stand-By Credit for Argentina. International Monetary Fund, 10.03.2000. Available at: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr0017> Дата обращения: 11.08.2023
232. Press Release: IMF Executive Board Approves US\$ 1.13 billion Stand-By Arrangement for Uruguay. International Monetary Fund. 08.06.2005. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr05136> Дата обращения: 11.08.2023
233. Press Release: IMF Executive Board Approves US\$1.27 Billion Stand-By Arrangement with Jamaica. International Monetary Fund.

- 04.02.2010. URL:
<https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr1024>
 Дата обращения: 11.08.2023
234. Press Release: IMF Executive Board Approves US\$1.7 Billion Stand-By Arrangement for the Dominican Republic. International Monetary Fund, 09.11.2009. URL:
<https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr09393>
 Дата обращения: 11.08.2023
235. Press Release: IMF Executive Board Approves US\$932.3 Million Arrangement under the Extended Fund Facility for Jamaica. International Monetary Fund, 01.05.2013. URL:
<https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr13150>
 Дата обращения: 11.08.2023
236. Press Release: IMF Executive Board Completes Final Review Under the Stand-By Arrangement with the Dominican Republic. International Monetary Fund, 04.02.2008. URL:
<https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr0817>
 Дата обращения: 11.08.2023
237. Reinhart С.М., Trebesch Cr. The International Monetary Fund: 70 Years of Reinvention. Journal of Economic Perspectives, vol. 30, No. 1, 2016, pp.3-28.
238. S&P pushes Argentina's local currency rating deeper into junk territory. Reuters. 17.11.2022. URL:
<https://www.reuters.com/markets/currencies/sp-pushes-argentinas-local-currency-rating-deeper-into-junk-territory-2022-11-16/> Дата обращения: 11.08.2023
239. Sabogal Tamayo, J. Apuntes para el Estudio de la Historia del Pensamiento Económico Latinoamericano del Siglo XX. Estudios Latinoamericanos, No. 24-25, 2016, pp.101-117.
240. Sacristán Roy E. Las privatizaciones en México. Economía UNAM, 2006, vol. 3, No. 9, pp.54-64.
241. Según la UCA, la pobreza en la Argentina llegó al 40,8% y es la más alta de la década. Infobae. 05.12.2019. Available at:
<https://www.infobae.com/politica/2019/12/05/segun-la-uca-la-pobreza-en-la-argentina-llego-al-408-y-es-la-mas-alta-de-la-decada/>
 Дата обращения: 11.08.2023
242. Sgard J. México: la crisis de la deuda de los años '80. Amerique Latine, Political Outlook, 2012, pp.1-6.
243. Stiglitz J.E. Argentina's Collapse Incited the Largest Default in History. The Straits Times. 10.01.2002.
244. Suriname and the IMF Reach Staff-Level Agreement on the Second Review of the Extended Arrangement Under the Extended Fund Facility. International Monetary Fund. 17.05.2022. URL:

- <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/05/17/pr22157-suriname-and-imf-reach-staff-level-agreement-on-second-review-of-extended-arrangement> Дата обращения: 11.08.2023
245. Suriname and the IMF Reach Staff-Level Agreement on the Second Review of the Extended Arrangement Under the Extended Fund Facility. International Monetary Fund. 18.05.2023. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2023/05/18/pr23159-suriname-imf-reach-sla-2nd-review-extended-arr-under-eff> Дата обращения: 11.08.2023
246. Trapped in the Crossfire of the U.S.-China Rivalry. The New York Times. 26.06.2023. URL: <https://www.nytimes.com/2023/06/26/business/suriname-china-imf.html> Дата обращения: 11.08.2023
247. Venezuela Cut Off From Share of IMF's \$650 Billion New Reserves. Bloomberg. 16.04.2021. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-04-16/venezuela-cut-off-from-share-of-imf-s-650-billion-new-reserves?leadSource=verify%20wall> Дата обращения: 11.08.2023
248. Werner A., Komatsuzaki T., Pizzinelli C. Short-term Shot and Long-term Healing for Latin America and the Caribbean. International Monetary Fund, IMF Blog. 15.04.2021. Available at: <https://blogs.imf.org/2021/04/15/short-term-shot-and-long-term-healing-for-latin-america-and-the-caribbean/> Дата обращения: 11.08.2023
249. Williamson J. On Designing an International Monetary System. Journal of Post Keynesian Economics, Vol. 15, No. 2 (Winter, 1992-1993), pp. 181-192.
250. Zamitiz Gamboa H. Reformas estructurales, reforma del Estado y democratización en México (1982-2009). Estudios Políticos, 2010, No. 20, pp. 29-55.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1

Финансовые инструменты Международного валютного фонда

Цель	Инструмент	Счет МВФ (источник средств)	Продолжительность	Условия
Настоящие, будущие и потенциальные потребности в финансировании платежного баланса	Договоренности о кредите «стэнд-бай» (Stand-By Arrangement, SBA)	Счет общих ресурсов (General Resources Account, GRA)	До 3 лет, обычно 12-18 месяцев	Предварительные
	Механизм кредитов «стэнд-бай» (Standby Credit Facility, SCF)	Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (Poverty Reduction and Growth Trust, PGRT)	1-2 года	
Продолжительные потребности в финансировании платежного баланса / среднесрочное содействие	Механизм расширенного кредитования (Extended Fund Facility, EFF)	GRA	До 4 лет	Предварительные и последующие, с акцентом на структурные реформы
	Расширенный кредитный механизм (Extended Credit Facility, ECF)	PGRT	3-4 года, с возможностью продления до 5 лет	
Текущие и чрезвычайные потребности в финансировании платежного баланса	Инструмент для ускоренного финансирования (Rapid Financing Instrument, RFI)	GRA	Прямая покупка	Отсутствие поддержанной МВФ программы, но возможны предварительные меры
	Механизм ускоренного кредитования (Rapid Credit Facility, RCF)	PGRT	Прямое предоставление	
Настоящие, будущие и потенциальные потребности в финансировании платежного баланса (очень сильные)	Гибкая кредитная линия (Flexible Credit Line, FCL)	GRA	1-2 года	Предварительные (соответствие квалификационным критериям) и ежегодные

Цель	Инструмент	Счет МВФ (источник средств)	Продолжительность	Условия
экономические показатели и политика)				обзоры для двухлетних договоренностей
Настоящие, будущие и потенциальные потребности в финансировании платежного баланса (устойчивые экономические показатели и политика)	Линия превентивной поддержки и ликвидности (Precautionary and Liquidity Line, PLL)	GRA	6 месяцев	Предварительные (соответствие квалификационным критериям)
Более долгосрочные будущие потребности в финансировании дефицита платежного баланса или потребность в финансировании дефицита платежного баланса, возникшая в связи с мерами политики	Механизм финансирования для достижения стойкости и долгосрочной устойчивости (The Resilience and Sustainability Facility, RSF)	Трастовый фонд на цели достижения стойкости и долгосрочной устойчивости (Resilience and Sustainability Trust, RST)	От 18 месяцев, не дольше, чем одновременная программа в рамках иного механизма	Последующие, необходима параллельная программа МВФ
Нефинансовые / сигнальные инструменты	Инструмент поддержки политики (Policy Support Instrument, PSI)	Относится к PGRT	1-4 года, с возможностью продления до 5 лет	Предварительные и последующие
	Инструмент координации политики (Policy Coordination Instrument, PCI)	Относится как к PGRT, так и к GRA	6 месяцев – 4 года	

Источник: Международный валютный фонд. URL: <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/IMF-Lending> Дата обращения: 20.10.2023

Распределение квот и голосов в МВФ среди государств ЛКА

Страна	Квота		Голоса		Страна	Квота		Голоса	
	млн СДР	%	кол-во	млн СДР		млн СДР	%	кол-во	млн СДР
Антигуа и Барбуда	20,0	0,00	1 659	0,03	Сент-Винсент и Гренадины	11,7	0,00	1 576	0,03
Аргентина	3 187,3	0,67	33 332	0,66	Сент-Китс и Невис	12,5	0,00	1 584	0,03
Багамские острова	182,4	0,04	3 283	0,07	Сент-Люсия	21,4	0,00	1 673	0,03
Барбадос	94,5	0,02	2 404	0,05	Суринам	128,9	0,03	2 748	0,05
Белиз	26,7	0,01	1 726	0,03	Тринидад и Тобаго	469,8	0,10	6 157	0,12
Боливия	240,1	0,05	3 860	0,08	Уругвай	429,1	0,09	5 750	0,11
Бразилия	11 042,0	2,32	111 879	2,22	Чили	1 744,3	0,37	18 902	0,38
Венесуэла	3 722,7	0,78	38 686	0,77	Эквадор	697,7	0,15	8 436	0,17
Гаити	163,8	0,03	3 097	0,06	Ямайка	382,9	0,08	5 288	0,10
Гайана	181,8	0,04	3 277	0,07	Всего ЛКА	37 729,8	7,92	423 987	8,39
Гватемала	428,6	0,09	5 745	0,11					
Гондурас	249,8	0,05	3 957	0,08					
Гренада	16,4	0,00	1 623	0,03					
Доминика	11,5	0,00	1 574	0,03					
Доминиканская республика	477,4	0,10	6 233	0,12					
Колумбия	2 044,5	0,43	21 904	0,43					
Коста-Рика	369,4	0,08	5 153	0,10					
Мексика	8 912,7	1,87	90 586	1,80					
Никарагуа	260,0	0,05	4 059	0,08					
Панама	376,8	0,08	5 227	0,10					
Парагвай	201,4	0,04	3 474	0,07					
Перу	1 334,5	0,28	14 804	0,29					
Сальвадор	287,2	0,06	4 331	0,09					

Источник: Международный валютный фонд. URL: <https://www.imf.org/en/About/executive-board/members-quotas> Дата обращения: 20.10.2023

**Кредитные средства, фактически выданные МВФ странам ЛКА
в 1954-2023 гг. (по годам заключения кредитных соглашений), млн СДР**

<i>Год</i>	Аргентина	Антигуа и Барбуда	Барбадос	Белиз	Боливия	Бразилия	Венесуэла	Гаити	Гайана	Гватемала	Гондурас	Гренада
1954												
1955												
1956					4							
1957					2						3,75	
1958	42,5					37,5		3,5				
1959	100				1,25						3,75	
1960	60										5	
1961					2	60		3,75		5	3,75	
1962	100				5			4			3,75	
1963					2,5			3			5	
1964								2,25			2,5	
1965						75		4				
1966								1,5		7	2,5	
1967					12					10		
1968										3		
1969					11	75				6		
1970												
1971									2,2			
1972												
1973									4			
1974					18,05			4				
1975								3,25				0,5
1976								3	7,25			0,225
1977	159,5											

<i>Год</i>	<i>Аргентина</i>	<i>Антигуа и Барбуда</i>	<i>Барбадос</i>	<i>Белиз</i>	<i>Боливия</i>	<i>Бразилия</i>	<i>Венесуэла</i>	<i>Гаити</i>	<i>Гайана</i>	<i>Гватемала</i>	<i>Гондурас</i>	<i>Гренада</i>
1978								10,8	6,25			
1979									10		23,9	0,651
1980					53,375				51,7			
1981										19,1		2,9
1982			31,9					34,5			61,2	
1983						2743,125		21		57,375		1,125
1984	600,51			7								
1985												
1986	1182,5				50,84			8,8				
1987												
1988	616,5				163,26	365,3				23,16		
1989							2005,6	15				
1990									131		30,5	
1991	506											
1992	4020,25		14,7			127,5					33,9	
1993												
1994					100,96				53,76			
1995								16,4				
1996	613						350	15,2				
1997												
1998					63,86	9470,75			24,9			
1999											108,3	
2000	9756,31											
2001						11385,374						
2002						17199,638			54,55			
2003	6345,5				111,5							
2004											40,684	
2005												

<i>Год</i>	Аргентина	Антигуа и Барбуда	Барбадос	Белиз	Боливия	Бразилия	Венесуэла	Гаити	Гайана	Гватемала	Гондурас	Гренада
2006								180,2				16,4
2007												
2008												
2009												
2010		67,5						41				2,5
2011												
2012												
2013												
2014												14
2015								7				
2016								30,7				
2017												
2018	31914		322									
2019											424	
2020								82				16,4
2021												
2022	27000		42,5									
2023								82				

<i>Год</i>	Доминик. респ-ка	Колумбия	Коста-Рика	Мексика	Никар.	Панама	Парагвай	Перу	Сальвад.	Сент-Винсент и Гренад.	Сент-Китс и Невис
1954				22,5							
1955											
1956					1,88						
1957		10			3,75		4				
1958					1,88		0,25	12			
1959	9			22,5				2,5	7,5		

<i>Год</i>	<i>Доминик. респ-ка</i>	<i>Колумбия</i>	<i>Коста-Рика</i>	<i>Мексика</i>	<i>Никар.</i>	<i>Панама</i>	<i>Парагвай</i>	<i>Перу</i>	<i>Сальвад.</i>	<i>Сент-Винсент и Гренад.</i>	<i>Сент-Китс и Невис</i>
1960		65			6		1		11,25		
1961			10	45					8		
1962		7,5	10								
1963		48,5			11,25						
1964	20	7,5			11,25						
1965			10						20		
1966		31,5	5,5								
1967		60	2,75					42,5	8		
1968		33,5			19	3		55			
1969		33,25			14	2,2			6		
1970		23			13			34	9		
1971		30									
1972					4				8,75		
1973											
1974											
1975											
1976											
1977				100				10			
1978								64			
1979					8,5			248			
1980			15,375			75,25			10,75		
1981			22,5								
1982			92,25					265	43		
1983	124			2502,68		150					
1984								30			
1985	78,5		34			90					
1986				1,4							

<i>Год</i>	<i>Доминик. респ-ка</i>	<i>Колумбия</i>	<i>Коста-Рика</i>	<i>Мексика</i>	<i>Никар.</i>	<i>Панама</i>	<i>Парагвай</i>	<i>Перу</i>	<i>Сальвад.</i>	<i>Сент-Винсент и Гренад.</i>	<i>Сент-Китс и Невис</i>
1987											
1988											
1989				3263,4							
1990											
1991	39,24		25,64		17,03						
1992						54,57					
1993	16,8							642,686			
1994					20,02						
1995				8758,02		84,3					
1996								160,5			
1997						40					
1998					115,32						
1999				1939,5							
2000											
2001											
2002					97,5						
2003	131,3										
2004											
2005	437,8										
2006											
2007					78						
2008											
2009	766										
2010											
2011										1,245	47
2012											
2013											

Год	Доминик. респ-ка	Колумбия	Коста-Рика	Мексика	Никар.	Панама	Парагвай	Перу	Сальвад.	Сент-Винсент и Гренад.	Сент-Китс и Невис
2014										2	
2015											
2016											
2017											
2018											
2019											
2020	477	3750	369		130	377			287	11,7	
2021			825							8,2	
2022											
2023											

Год	Сент-Люсия	Сурин.	Уругв.	Чили	Эквад.	Ямай.	Всего ЛКА	Год	Сент-Люсия	Сурин.	Уругв.	Чили	Эквад.	Ямай.	Всего ЛКА
1954							22,5	1990			9			82	252,5
1955							0	1991					18,563	43,65	650,1
1956				25			30,9	1992			15,975			77,75	4344,6
1957							23,5	1993							659,5
1958				4,4			102	1994					98,9		273,6
1959				0,7			147,2	1995							8858,7
1960							148,3	1996							1138,7
1961				60	10		207,5	1997			114,2				154,2
1962			15		3		148,3	1998							9674,8
1963				40			110,3	1999							2047,8
1964				20	3		66,5	2000			150		226,73		10133
1965				36	8		153	2001							11385,4
1966			5	40	5		98	2002			1988,5				19340,2
1967							135,3	2003					60,4		6648,7

<i>Год</i>	<i>Сент-Люсия</i>	<i>Сурин.</i>	<i>Уругв.</i>	<i>Чили</i>	<i>Эквад.</i>	<i>Ямай.</i>	Всего ЛКА	<i>Год</i>	<i>Сент-Люсия</i>	<i>Сурин.</i>	<i>Уругв.</i>	<i>Чили</i>	<i>Эквад.</i>	<i>Ямай.</i>	Всего ЛКА
1968			20	46			179,5	2004							40,7
1969				20	18		185,5	2005			263,59				701,4
1970			13,75		10		102,8	2006							196,6
1971							32,2	2007							78
1972			20		16,5		49,3	2008							0
1973						13,25	17,3	2009							766
1974				79			101,1	2010						542	653
1975			17,25	20			41	2011							48,2
1976							10,5	2012							0
1977						19,2	288,7	2013						558,73	558,7
1978						70	151,1	2014							16
1979						85	376,1	2015							7
1980							206,5	2016		58			262		350,7
1981			31,5			403	479	2017							0
1982							527,9	2018							32236
1983			151,2	500	157,5		6408	2019					1012		1436
1984						64	701,5	2020	21,4				5085	383	10989,5
1985			122,85	806,25	105,5	41,6	1278,7	2021		118					951,2
1986					15,1		1258,6	2022							27042,5
1987						85	85	2023							82

Источник: Международный валютный фонд. URL: <https://www.imf.org/en/data/imf-finances> Дата обращения: 30.09.2023

**Выполняемость программ МВФ в некоторых странах Латинской
Америки
в 1980-1990-е гг., млн СДР**

	Одобренные средства	Выданные средства
Аргентина		
1983	1500	600,51
1984	1182,5	1182,5
1987	947,5	616,5
1989	736	506
1991	780	438,8
1992	4020,3	4020,3
1996	720	613
2000	16936,8	9756,3
Бразилия		
1983	4239,4	2743,1
1988	1096	365,3
1992	1500	127,5
1998	13024,8	9470,8
2001	12144,4	11385,4
Венесуэла		
1989	3857,1	2005,6
1996	975,7	350
Коста-Рика		
1982	92,3	92,3
1985	54	34
1987	40	0
1989	42	0
Мексика		
1983	3410,6	2502,7
1986	1400	1400
1989	3729,6	3263,4
1995	12070,2	8758
1999	3103	1939,5
Перу		
1982	650	265
1984	250	30
1993	1018,1	642,7
1996	300,2	160,5
1999	383	0
Уругвай		
1983	378	151,2
1985	122,9	122,9

	Одобрённые средства	Выданные средства
Эквадор		
1983	157,5	157,5
1985	105,5	105,5
1986	75,4	15,1
1988	75,4	15,1
1989	109,9	39,3
1991	75	18,6
1994	173,9	98,9
2000	226,7	226,7

Источник: Международный валютный фонд. URL: <https://www.imf.org/en/data/imf-finances>

Дата обращения: 30.09.2023

Государственные расходы на конечное потребление (% от ВВП)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Аргентина	3	3	3	14	13	13	13	12	12	14	14	14	12	11	11	12	12	13
Бразилия	19	18	17	18	18	21	20	20	20	20	19	19	20	19	18	19	19	19
Венесуэла	8	9	9	8	7	7	5	14	13	12	12	14	13	13	12	11	12	12
Мексика	8	9	10	9	9	9	8	8	9	9	10	10	10	11	10	11	10	10
Перу	7	8	8	8	9	10	10	10	11	12	11	12	11	12	11	11	11	10
Уругвай	12	12	12	12	12	12	13	11	11	12	12	12	12	12	11	11	11	11

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Аргентина	14	16	15	16	17	17	17	18	18	18	16	16	17	16
Бразилия	19	20	19	19	19	19	19	20	20	20	20	20	20	19
Венесуэла	12	14	11	12	12	12	15							
Мексика	11	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	11	13	12
Перу	10	11	11	10	11	12	12	13	13	13	13	13	16	14
Уругвай	12	13	13	13	13	14	14	14						

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.01.2023

Субсидии и трансферты (% от государственных расходов)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Аргентина	60	56	63	68	68	67	66	65	64	62	61	59	43	45	50			
Перу	29	39	42	38	39	33	34	36	33	38	37	38	42	42	44	45	46	49
Уругвай	53	56	58	64	63	64	64	65	61	57	66	55	53	47	46	47	46	48

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Аргентина							66	65	64	64	66	64	75
Перу	49	46	47	49	50	48	46	43	44	46	47	47	45
Уругвай	50	47	46	47	48	47	47	49	42	46	46	46	47

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.01.2023

Налоговые поступления (% от ВВП)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Аргентина	5	5	6	8	8	8	8	9	9	9	10	9	10	13	13	13	13	12
Мексика	12	12	12	9	8	8	9	9	8	9	10							
Перу	11	11	12	12	13	14	14	14	14	13	13	13	12	13	14	14	16	16
Уругвай	16	17	17	19	19	17	17	17	17	15	15	15	16	17	18	18	19	18

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Аргентина	13	12	13	13	13	12	13	12	12	11	10	11	11
Мексика	10	10	10	10	10	10	11	13	14	13	13	13	14
Перу	17	14	15	16	17	16	17	15	14	13	14	15	13
Уругвай	18	19	19	19	19	19	19	19	22	18	19	18	19

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.01.2023

Объем внешнего долга (% от ВВП)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Аргентина	46	36	31	28	30	39	42	45	49	55	54	58	160	133	115	74	53	43
Бразилия	32	36	40	40	30	21	22	23	29	42	38	43	47	44	34	22	18	17
Мексика	41	38	32	27	27	48	40	31	33	32	26	27	25	28	27	25	23	24
Перу	82	62	59	70	62	61	54	53	56	60	57	54	53	53	50	41	36	34

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Аргентина	37	41	31	28	26	28	30	30	33	36	55	65	67	51
Бразилия	16	17	16	16	18	20	23	31	31	27	30	31	39	39
Мексика	23	28	29	30	37	41	42	46	52	51	51	50	58	48
Перу	31	33	31	28	34	33	35	37	38	34	32	29	37	42

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.01.2023

Аргентина – платежи по внешнему долгу, млн долл. США

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Всего	6 185	5 449	4 914	5 872	5 784	8 889	12 964	16 120	19 369	25 311	24 850	18 085	5 327	14 336	12 902
Государственный	4 836	3 776	3 230	4 447	3 614	5 253	6 995	9 335	9 608	11 740	14 081	9 995	3 577	6 833	2 583
Частный	1 349	1 673	1 684	1 425	2 170	3 636	5 969	6 784	9 761	13 570	10 768	8 090	1 749	7 503	10 319

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
10 100	18 974	8 811	9 593	14 793	15 639	15 789	13 587	15 772	17 023	17 903	25 920	40 445	43 002	43 865	29 411	25 917
3 178	4 005	5 011	5 874	7 623	8 735	7 820	6 104	7 418	10 108	11 511	17 667	30 254	26 783	28 180	10 684	5 762
6 922	14 969	3 800	3 720	7 169	6 904	7 968	7 482	8 355	6 915	6 392	8 253	10 191	16 219	15 686	18 727	20 154

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.01.2023

Бразилия – платежи по внешнему долгу, млн долл. США

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Всего	8 224	8 396	8 708	11 297	16 000	21 635	25 280	38 614	51 426	68 189	58 587	50 070	52 047	58 351	53 764
Государственный	5 760	5 245	5 369	5 329	8 677	13 208	13 000	13 327	17 376	22 013	17 875	15 851	21 884	20 724	20 536
Частный	2 464	3 151	3 340	5 968	7 323	8 426	12 280	25 287	34 050	46 176	40 712	34 219	30 162	37 627	33 228

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
62 906	62 246	55 009	56 543	44 527	45 881	59 070	45 540	82 014	62 250	89 845	117 495	95 434	95 527	151 827	130 057	155 525
16 182	31 661	21 202	22 409	13 444	14 800	21 298	11 772	20 873	14 894	28 825	24 520	29 914	34 112	41 886	30 927	22 508
46 724	30 585	33 807	34 134	31 082	31 081	37 772	33 768	61 141	47 356	61 021	92 975	65 521	61 415	109 941	99 130	133 017

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.01.2023

Мексика – платежи по внешнему долгу, млн долл. США

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Всего	11 336	13 567	20 771	24 156	20 161	26 223	40 530	42 015	29 381	35 554	59 235	47 676	38 012	32 358	39 673
Государственный	7 863	9 280	15 322	10 604	11 779	15 488	26 756	28 303	17 622	16 065	24 800	24 453	19 434	22 053	25 138
Частный	3 472	4 288	5 449	13 552	8 382	10 735	13 774	13 712	11 759	19 488	34 435	23 223	18 579	10 305	14 534

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
36 471	54 627	38 036	39 354	31 793	33 055	42 431	71 069	41 915	48 952	52 281	78 441	65 395	58 914	69 892	71 585	77 412
23 230	38 815	21 478	22 043	17 891	19 800	19 701	37 216	22 466	19 278	26 184	40 791	36 347	30 950	42 292	41 963	52 018
13 241	15 812	16 559	17 311	13 902	13 255	22 730	33 852	19 448	29 674	26 096	37 649	29 048	27 964	27 600	29 622	25 393

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.01.2023

Перу – платежи по внешнему долгу, млн долл. США

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Всего	477	1 206	1 018	2 772	1 156	1 253	2 945	3 473	2 183	2 557	2 585	2 206	3 448	2 602	2 793
Государственный	179	908	745	1 709	944	905	2 398	2 835	1 552	2 005	2 092	1 753	3 100	2 218	2 448
Частный	298	297	272	1 063	212	348	546	639	631	552	493	453	348	384	346

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
6 075	3 573	9 060	5 263	4 269	6 685	4 018	6 555	7 486	5 511	5 517	7 795	11 084	7 089	6 590	6 436	5 247
4 440	2 539	7 379	3 803	2 917	4 586	1 893	2 318	3 799	1 887	1 718	1 856	4 715	2 245	2 335	1 209	1 505
1 635	1 035	1 681	1 460	1 353	2 100	2 125	4 237	3 687	3 624	3 800	5 939	6 370	4 844	4 256	5 227	3 743

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.01.2023

Инфляция (дефлятор ВВП, %)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Аргентина		141	16	-4	3	3	0	0	-2	-2	1	-1	31	10	18	10	14	15
Бразилия						94	18	8	5	8	6	8	10	14	8	7	7	6
Венесуэла	42	21	28	32	63	52	116	34	19	26	29	8	33	35	34	30	18	15
Мексика	28	23	15	36	9	38	27	19	15	16	11	6	6	4	8	6	6	6
Перу			69	46	27	14	10	7	5	3	4	0	0	2	6	4	8	1
Уругвай	107	101	60	48	39	41	26	27	12	4	4	5	13	17	10	1	7	9

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Аргентина	23	15	21	24	22	24	40	27	41	26	42	49	40	54
Бразилия	9	7	8	8	8	8	8	8	8	4	4	4	5	11
Венесуэла	30	8	46	28	14	36	40							
Мексика	6	4	5	6	4	2	4	3	6	7	5	4	4	5
Перу	1	2	6	7	1	1	2	3	3	4	2	2	4	8
Уругвай	8	8	5	9	9	8	9	9	17	5	7	9	11	10

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.01.2023

Экспорт товаров, млрд долл. США

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Аргентина	12,4	12,0	12,2	13,1	15,7	21,0	23,8	26,4	26,4	23,3	26,3	26,5	25,7	29,6	34,6	40,4	46,5	55,8
Бразилия	31,4	31,6	35,8	38,6	43,5	46,5	47,7	53,0	51,1	48,0	55,1	58,3	60,4	73,2	96,7	118,5	137,6	159,8
Венесуэла	17,5	15,2	14,2	14,7	16,1	18,5	23,1	23,9	17,7	21,0	33,5	26,7	26,8	27,2	39,7	55,7	65,6	70,0
Мексика	40,7	42,7	46,2	51,9	60,9	79,5	96,0	110,4	117,5	136,4	166,4	158,5	160,7	165,4	188,0	214,2	250,0	271,8
Перу	3,3	3,4	3,6	3,4	4,4	5,5	5,9	6,8	5,8	6,1	7,0	7,0	7,7	9,1	12,8	17,4	23,9	28,2
Уругвай	1,7	1,6	1,7	1,6	1,9	2,1	2,4	2,7	2,8	2,2	2,3	2,1	1,9	2,2	2,9	3,4	4,0	4,5

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Аргентина	70,0	55,7	68,2	84,1	80,0	76,0	68,4	56,8	57,9	58,6	61,8	65,1	54,9	77,9
Бразилия	195,8	151,8	200,4	253,7	240,0	232,5	220,9	186,8	179,5	215,0	231,9	221,1	209,2	280,8
Венесуэла	95,0	57,6	65,7	92,8	97,3	88,8	74,7	37,3	26,7	32,0	34,4	17,2	5,0	3,6
Мексика	291,3	229,7	298,3	349,6	370,8	380,0	396,9	380,6	373,9	409,4	450,7	460,6	417,2	494,8
Перу	30,8	27,3	36,0	46,8	45,9	42,6	38,6	33,5	36,5	43,5	48,0	46,4	39,6	59,4
Уругвай	5,9	5,4	6,7	7,9	8,7	9,1	9,1	7,7	7,0	7,9	7,5	7,7	6,9	9,5

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.01.2023

Импорт товаров, млрд долл. США

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Аргентина	4,1	8,3	14,9	16,8	21,5	20,1	23,8	30,5	31,4	25,5	25,2	20,3	9,0	13,8	22,4	28,7	34,2	44,7
Бразилия	22,5	22,9	23,1	27,6	36,2	54,1	57,0	64,2	60,7	51,8	58,6	58,4	49,7	50,9	66,4	77,6	97,0	128,1
Венесуэла	7,3	11,1	14,1	12,5	9,2	12,6	9,9	14,6	15,8	14,1	16,2	18,3	13,0	9,3	16,7	24,0	33,6	46,1
Мексика	43,5	51,7	64,2	67,5	82,0	74,4	92,0	113,1	129,1	146,1	179,5	173,0	173,1	175,0	202,3	228,2	263,5	290,2
Перу	2,6	2,8	4,0	4,2	5,6	7,6	7,9	8,6	8,2	6,8	7,4	7,3	7,5	8,4	10,1	12,5	15,3	20,4
Уругвай	1,3	1,6	2,0	2,3	2,8	2,9	3,3	3,7	3,8	3,4	3,5	3,1	2,0	2,2	3,1	3,9	4,8	5,6

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Аргентина	57,5	38,8	56,8	74,3	68,0	74,4	65,7	60,2	55,9	66,9	65,5	49,1	42,4	63,2
Бразилия	183,9	135,4	193,2	238,7	235,4	252,3	240,8	180,5	145,2	165,9	192,8	193,2	166,3	234,7
Венесуэла	50,5	41,5	39,0	48,0	51,3	48,8	43,2	33,3	15,5	10,6	11,7	5,9	6,6	7,8
Мексика	318,3	241,5	310,2	361,1	380,5	391,0	411,6	405,3	397,5	432,2	476,8	467,1	393,3	522,5
Перу	30,0	21,8	30,0	37,7	42,5	43,7	42,3	37,9	36,3	39,9	43,3	42,3	36,1	50,9
Уругвай	9,1	6,9	8,6	10,7	11,7	11,6	11,5	9,5	8,1	8,5	8,9	8,2	7,6	10,3

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.01.2023

Уровень пошлин (среднее значение по всем товарам), %

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Аргентина			14,18	13,15		12,7	14,45	14,44	16,73	15,17	15,22	13,23	14,78	14,73	11,85	10,6	10,62	11,49
Бразилия	33,5	27,53	23,45	15,73	14,46	13,23	14,8	14,42	17,15	15,89	16,7	15	14,73	14,39	13,18	12,29	12,1	12,15
Венесуэла			17,13			12,8		12,82	13	13,3	13,24	13,38	13,62	13,34	12,5	12,66	12,32	11,83
Мексика		14,29				12,36	14,59	14,76	14,72	15,96	17,97	18,08	15,29	18,32	10,21	9,2	8,04	6,4
Перу				17,92		16,24		13,2	13,14	13,08	13,2	11,86	10,31	9,68	9,76	9,19	8,56	8,48
Уругвай			6,95			12,65	13,01	13,2	15,39	15,48	13,27	13,13	14,65		11,51	9,87	9,64	9,52

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Аргентина	11,16	11,65	11,47	11,35	11,17	12,17	12,58	12,48	12,58	12,73	12,47	12,18	12,19
Бразилия	13,08	13,32	13,34	13,47	13,75	14,81	13,74	13,66	13,56	13,41	13,46	13,43	13,55
Венесуэла	12,24	12,22	13,07	11,83	11,84	11,65	11,03	11,82	11,2	11,88	10,94	11,9	14,44
Мексика	6,25	5,28	7,73	7,49	6,82	6,5	3,02	6,07	6,17	2,97	3,28		
Перу	4,69	4,54	4,74	3,12		2,88	2,8	2,81		1,38	1,25	1,27	1,14
Уругвай	9,6	9,57	9,63	9,8	9,76	9,84	9,81	9,81	9,94	10,02	9,97	9,94	9,93

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.01.2023

Приток прямых иностранных инвестиций, % ВВП

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Аргентина	1,3	1,3	1,9	1,2	1,4	2,2	2,6	3,1	2,4	8,5	3,7	0,8	2,2	1,3	2,5	2,6	2,4	2,3
Бразилия	0,3	0,3	0,6	0,4	0,6	0,6	1,5	2,2	3,3	4,7	5,0	4,1	3,3	1,8	2,7	1,7	1,8	3,2
Венесуэла	0,9	3,6	1,0	0,6	1,4	1,3	3,1	7,2	5,5	3,0	4,0	3,0	0,8	1,9	1,3	1,7	0,1	1,9
Мексика	1,0	1,5	1,2	0,9	2,1	2,6	2,2	2,6	2,4	2,3	2,6	4,0	2,6	2,5	3,2	2,9	2,3	3,0
Перу	0,2	0,0	-0,2	2,2	7,3	4,8	6,3	3,7	3,0	3,9	1,6	2,2	3,9	2,3	2,4	3,4	3,9	5,4
Уругвай	0,4	0,3	0,1	0,7	0,9	0,8	0,7	0,5	0,6	1,0	1,2	1,5	1,3	3,3	2,6	4,8	7,7	5,8

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Аргентина	2,7	1,2	2,7	2,0	2,8	1,8	1,0	2,0	0,6	1,8	2,2	1,5	1,2	1,4
Бразилия	3,0	1,9	3,7	3,9	3,8	3,0	3,6	3,6	4,1	3,3	4,1	3,7	2,6	2,9
Венесуэла	0,7	-0,3	0,4	1,9	1,3	0,6	0,2							
Мексика	2,7	2,2	2,9	2,0	1,5	4,0	2,2	3,1	3,6	2,9	3,1	2,3	2,9	2,6
Перу	5,7	5,3	5,7	4,5	7,4	4,8	2,1	3,9	3,5	3,5	2,6	2,1	0,4	3,3
Уругвай	7,1	5,1	5,4	5,6	12,5	1,7	7,1	5,0	-0,9	4,2	2,4	2,3	0,8	4,4

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.01.2023

Приток прямых иностранных инвестиций, млрд долл. США

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Аргентина	1,8	2,4	4,4	2,8	3,6	5,6	6,9	9,2	7,3	24,0	10,4	2,2	2,1	1,7	4,1	5,3
Бразилия	1,0	1,1	2,1	1,3	3,1	4,9	12,6	19,0	28,9	28,4	33,0	23,2	16,6	10,1	18,2	15,5
Венесуэла	0,5	1,9	0,6	0,4	0,8	1,0	2,2	6,2	5,0	2,9	4,7	3,7	0,8	1,6	1,5	2,5
Мексика	2,6	4,8	4,4	4,4	11,0	9,5	9,2	12,8	12,8	13,9	18,4	30,1	20,2	18,2	25,2	25,4
Перу	0,0	0,0	-0,1	0,8	3,3	2,6	3,5	2,1	1,6	1,9	0,8	1,1	2,2	1,3	1,6	2,6
Уругвай	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,3	0,2	0,4	0,4	0,8

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Аргентина	5,5	6,5	9,7	4,0	11,3	10,8	15,3	9,8	5,1	11,8	3,3	11,5	11,7	6,6	4,7	6,8
Бразилия	19,4	44,6	50,7	31,5	82,4	102,4	92,6	75,2	87,7	64,7	74,3	68,9	78,2	69,2	37,8	46,4
Венесуэла	0,2	4,4	2,1	-1,1	1,6	5,9	5,0	2,1	1,1	3,0	1,6	-0,1	0,9	-1,3	-0,5	-0,8
Мексика	22,1	31,1	29,8	19,7	30,5	23,8	18,2	50,8	28,7	36,2	38,9	33,1	37,8	29,7	31,4	33,3
Перу	3,5	5,5	6,9	6,4	8,5	7,7	14,2	9,6	4,3	7,3	6,8	7,4	5,9	4,8	0,7	7,5
Уругвай	1,5	1,4	2,1	1,6	2,2	2,7	6,4	1,0	4,1	2,7	-0,5	2,7	1,6	1,4	0,4	2,6

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.01.2023

Приток портфельных инвестиций, млн долл. США

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Аргентина	0	0	1 214	5 671	4 220	1 552	867	2 319	-210	-10 773	-3 227	31	-116	65	-86	-48
Бразилия	103	578	1 704	6 570	7 280	2 775	5 785	5 099	-1 768	2 572	3 076	2 481	1 981	2 973	2 081	6 451
Венесуэла	0	0	165	48	585	270	1 318	1 444	187	417	-574	31	-5	97	-170	28
Мексика	1 995	6 331	4 783	10 716	4 084	519	2 801	3 215	-666	3 769	447	151	-104	-123	-2 522	3 357
Перу		0	0	222	465	171	294	156	-346	-107	123	43	-9	1	-47	769
Уругвай	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	35	-9	-6	20	-2

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Аргентина	707	1 785	-531	-212	-71	-208	-135	342	218	239	985	3 013	-508	86	-520	1
Бразилия	7 716	26 217	-7 565	37 071	37 671	7 174	5 602	11 126	11 493	9 787	11 040	5 674	-3 062	-1 810	-5 206	5 069
Венесуэла	41	50	1	118	10	6	-34	-571	49	5						
Мексика	2 794	-486	-3 492	4 155	373	-6 566	5 770	-2 431	4 834	3 601	9 477	10 320	2 421	-10	186	-3 163
Перу	-45	70	85	47	87	147	-142	585	-79	-60	-307	-172	-442	-511	-209	-154
Уругвай		2	-12	-18	0		1	0	-4	-3	-1	-11	19	22	67	95

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.01.2023

Уровень бедности, % населения

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Аргентина	1	1,7	2	1,9	3,9	4,2	3,8	4	4,2	5	8,2	12,4	5,3	3,8	2,6	2,1	1,7	1
Бразилия	24		23,3	22,1		14,7	16	16	14,3	15		13	11,7	12,6	11,1	10	8,3	7,9
Венесуэла			4,5			9,9			10,4	11,8		10,3	16,4	19,7	16,6	14,4	7,1	
Мексика	7,4		7,3		18,1		12,9		8,9		6,6		6	6,5	4,2	7,4		
Перу								19,9	19,5	19,3	19,3	20,3	17,6	14,7	16,3	17,8	15,6	13,2

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Аргентина	1,6	1,5	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6		0,7	0,4	0,8	0,8	1,1
Бразилия	6,5	6,1		5,3	4,5	3,7	3,3	3,9	4,7	5,3	5,3	5,4	1,9
Венесуэла													
Мексика	5,4		4,5		3,8		3,7		3,2		2,6		3,1
Перу	11	8,8	6,8	6,5	6,1	5,4	4,8	4,7	4,6	4,5	3,6	3	5,8

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.01.2023

Индекс Джини

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Аргентина	46,8	45,5	44,9	45,9	48,9	49,5	49,1	50,7	49,8	51,1	53,3	53,8	50,9	48,4	47,7	46,3	46,2	46,8
Бразилия	60,5		53,2	60,1		59,6	59,9	59,8	59,6	59		58,4	58,1	57,6	56,5	56,3	55,6	54,9
Венесуэла			42,1			47,2			48,1	47,8		47,2	49	48,1	47,5	49,5	44,8	
Мексика	52,6		52,8		53,6		51,7		52,6		50,1		50	50,1	48,9	52,6		
Перу								53,3	55,1	54,8	49,1	51,3	53,6	53,1	49,9	50,5	50,3	50

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Аргентина	44,9	43,7	43,6	42,6	41,3	40,9	41,6		42	41,1	41,3	42,9	42,3
Бразилия	54	53,7		52,9	53,4	52,7	52	51,9	53,3	53,3	53,9	53,5	48,9
Венесуэла													
Мексика	49,9		47,2		48,7		48,7		47,7		46,7		45,4
Перу	47,5	47	45,5	44,7	44,4	43,9	43,1	43,4	43,6	43,3	42,4	41,6	43,8

Источник: World Development Indicators. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> Дата обращения: 11.01.2023

Уровень безработицы, %

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Аргентина	7,6	6,5	7,1	11,6	13,3	18,9	18,8	16,8	14,8	16,1	17,1	19,2	22,5	17,3	13,6	11,6	10,2	8,5
Бразилия		10,1	11,6	11,0	10,5	9,9	11,2	11,6	14,7	14,7	13,9	12,5	13,0	13,7	12,9	11,4	11,5	10,9
Венесуэла										14,5	14,0	13,4	16,0	18,2	15,1	12,2	10,0	8,5
Мексика	2,7	2,7	2,8	3,4	3,7	6,2	5,5	3,7	3,2	2,5	2,2	2,8	3,0	3,4	3,9	3,5	3,5	3,6
Перу	8,3	5,9	9,4	9,9	8,8	7,1	7,2	8,6	6,9	9,4	7,8	9,2	9,4	9,4	9,4	9,6	8,5	8,4
Уругвай	8,5	8,9	9,0	8,3	9,2	10,3	11,9	11,6	10,1	11,2	13,4	15,2	16,8	17,2	13,3	12,1	10,8	9,4

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Аргентина	7,9	8,7	7,8	7,2	7,2	7,1	7,3	6,5	8,5	8,4	9,2	9,8	11,6	8,7	6,9
Бразилия	9,4	9,7	8,5	7,8	7,4	7,2	6,9	8,6	11,7	12,9	12,4	12,0	13,8	13,2	9,8
Венесуэла	7,4	7,9	8,5	8,2	7,8	7,5	6,7	7,4	20,9	27,9	35,6				
Мексика	3,9	5,3	5,3	5,2	4,9	4,9	4,8	4,3	3,9	3,4	3,3	3,5	4,4	4,1	3,4
Перу	8,4	8,4	7,9	7,7	6,8	5,9	5,9	6,5	6,7	6,9	6,7	6,6	13,9	10,9	7,6
Уругвай	7,9	7,8	7,0	6,3	6,3	6,5	6,6	7,5	7,9	7,9	8,4	8,9	10,4	9,4	7,9

Источник: World Economic Outlook Database. <https://www.imf.org/en/Publications/SPROLLS/world-economic-outlook-databases> Дата обращения: 11.01.2023

Прирост ВВП, %

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Аргентина	-1,3	10,5	10,3	6,3	5,8	-2,8	5,5	8,1	3,9	-3,4	-0,8	-4,4	-10,9	9,0	8,9	8,9	8,0	9,0
Бразилия	-4,2	1,0	-0,5	4,7	5,3	4,4	2,2	3,4	0,3	0,5	4,4	1,4	3,1	1,1	5,8	3,2	4,0	6,1
Венесуэла	6,5	9,7	6,1	0,3	-2,3	4,0	-0,2	6,4	0,3	-6,0	3,7	3,4	-8,9	-7,8	18,3	10,3	9,9	8,8
Мексика	5,2	4,2	3,5	2,7	4,9	-6,3	6,8	6,8	5,2	2,8	4,9	-0,4	0,0	1,4	3,9	2,3	4,5	2,3
Перу	-5,1	2,2	-0,5	5,2	12,3	7,4	2,8	6,5	-0,4	1,5	2,7	0,6	5,5	4,2	5,0	6,3	7,5	8,5
Уругвай	0,3	3,5	7,9	2,7	7,3	-1,4	5,6	5,0	4,5	-1,9	-1,9	-3,8	-7,7	0,8	5,0	7,5	4,1	6,5

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Аргентина	4,1	-5,9	10,1	6,0	-1,0	2,4	-2,5	2,7	-2,1	2,8	-2,6	-2,0	-9,9	10,4	4,0
Бразилия	5,1	-0,1	7,5	4,0	1,9	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,9	4,6	2,8
Венесуэла	5,3	-3,2	-1,5	4,2	5,6	1,3	-3,9	-6,2	-17,0	-15,7	-19,7	-27,7	-30,0	0,5	6,0
Мексика	1,1	-5,3	5,1	3,7	3,6	1,4	2,9	3,3	2,6	2,1	2,2	-0,2	-8,1	4,8	2,1
Перу	9,1	1,1	8,3	6,3	6,1	5,9	2,4	3,3	4,0	2,5	4,0	2,2	-11,0	13,6	2,7
Уругвай	7,2	4,2	7,8	5,2	3,5	4,6	3,2	0,4	1,7	1,6	0,5	0,4	-6,1	4,4	5,3

Источник: World Economic Outlook Database. <https://www.imf.org/en/Publications/SPROLLS/world-economic-outlook-databases> Дата обращения: 11.01.2023

**Модель: Взаимосвязь между кредитными траншами МВФ
и сальдо государственного бюджета латиноамериканских стран
(2018-2022)**

Зависимая переменная netbrwIndg: объем сальдо государственного бюджета в годы получения траншей от МВФ. Данные об объеме сальдо государственного бюджета представляются в национальной валюте, в этой связи все значения были конвертированы в доллары США по курсам национальных валют на конец соответствующих годов

Регрессор dsbrst: объем выплат МВФ стране (в СДР) в рамках одобренных кредитных программ

Панельные данные

№	dsbrst	netbrwIndg
1	20 213 710	-21 300,7
2	11 700 000	-16 002,3
3	17 500 000 000	-17 805,1
4	35 000 000	-15,5
5	70 000 000	190,7
6	166 000 000	-213,0
7	34 000 000	-243,2
8	31 175 000	-121,3
9	240 100 000	-4 670,7
10	3 750 000 000	-20 288,0
11	369 400 000	-5 020,8
12	206 340 000	-3 213,2
13	412 460 000	-2 125,7
14	10 280 000	-40,7
15	477 400 000	-6 057,2
16	1 011 650 000	-3 735,0
17	3 309 700 000	-7 074,0
18	568 000 000	-1 706,0
19	1 207 000 000	53,0
20	287 200 000	-233,0
21	16 400 000	-47,4
22	81 900 000	-495,1
23	382 900 000	-424,8
24	337 230 000	-1 093,2
25	87 430 000	-875,6
26	130 000 000	-292,1
27	376 800 000	-5 671,6
28	21 400 000	-184,4
29	11 700 000	-40,7
30	8 172 450	-63,7
31	39 400 000	-198,3
32	39 400 000	-85,3

Модель: МНК, использованы наблюдения 1-32
 Зависимая переменная: netbrwIndg

	<i>Коэффициент</i>	<i>Ст. ошибка</i>	<i>t-статистика</i>	<i>p-значение</i>	
const	-2726,89	1003,86	-2,716	0,0108	**
dsbrst	-1,01866e-06	3,10140e-07	-3,285	0,0026	***

R-квадрат	0,264490
Исправ. R-квадрат	0,239973
Ст. ошибка модели	5414,078
P-значение (F)	0,002602
F(1, 30)	10,78805

Источник: World Economic Outlook Database. <https://www.imf.org/en/Publications/SPROLLS/world-economic-outlook-databases> IMF Finances. <https://www.imf.org/external/np/fin/tad/query.aspx> Курсы валют. <https://ru.investing.com/currencies/> Дата обращения: 14.03.2024.

Приложение 7

Макроэкономические показатели Аргентины с 2018 г. (%)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023*	2024*	2025*
Прирост ВВП (в постоянных ценах)	-2,6	-2,0	-9,9	10,7	5,0	-1,6	-2,8	5,0
Инфляция	34,3	53,5	42,0	48,4	72,4	133,5	249,8	59,6
Прирост объема импорта товаров и услуг	-6,8	-20,7	-10,3	29,7	10,7	-2,9	-16,5	6,5
Прирост объема экспорта товаров и услуг	-0,6	12,5	-13,0	12,7	-2,2	-17,0	31,3	5,8
Безработица	9,2	9,8	11,6	8,8	6,8	6,6	8,0	7,5
Сальдо государственных доходов / расходов (% ВВП)	-5,4	-4,4	-8,7	-4,3	-3,9	-4,2	0,01	0,7
Государственный долг (% ВВП)	85,2	89,8	103,8	80,8	84,7	154,5	86,2	79,5
Сальдо текущего счета платежного баланса (% ВВП)	-5,2	-0,8	0,7	1,4	-0,7	-3,5	0,9	0,9

Источник: World Economic Outlook Database.

<https://www.imf.org/en/Publications/SPROLLS/world-economic-outlook-databases> Дата обращения: 09.05.2024.

* Оценки и прогнозы.

Макроэкономические показатели Эквадора с 2019 г. (%)

	2019	2020	2021	2022	2023*	2024*	2025*
Прирост ВВП (в постоянных ценах)	0,2	-9,2	9,8	6,2	2,3	0,1	0,8
Инфляция	0,3	-0,3	0,1	3,5	2,2	1,4	1,5
Изменение объема импорта товаров и услуг	-0,1	-14,9	16,2	7,1	3,1	-0,4	0,6
Изменение объема экспорта товаров и услуг	8,0	5,6	7,0	2,9	4,8	2,3	-0,03
Безработица	3,8	5,3	4,2	3,2	3,7	4,2	4,0
Сальдо государственных доходов / расходов (% ВВП)	-3,5	-7,4	-1,6	0,04	-3,5	n/a	n/a
Государственный долг (% ВВП)	51,7	63,1	61,6	57,0	54,7	n/a	n/a
Сальдо текущего счета платежного баланса (% ВВП)	-0,2	2,3	2,9	1,8	1,2	0,9	1,2

Источник: World Economic Outlook Database.

<https://www.imf.org/en/Publications/SPROLLS/world-economic-outlook-databases> Дата обращения: 09.05.2024.

* Оценки и прогнозы.