

---

# ВЛИЯНИЕ СТРАН БРИКС НА ИЗМЕНЕНИЕ МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ АРХИТЕКТУРЫ

Алла Вергун\*

*Необходимость реформирования международной финансовой системы очевидна ввиду неустойчивости существующей архитектуры, сильной взаимозависимости экономик стран, волатильности финансовых рынков. Стабилизация, создание надежной «подушки безопасности» является приоритетом реформ в сфере мировых финансов. Одним из важных направлений реформирования международной финансовой архитектуры в посткризисный период является пересмотр структуры представительства государств в Международном валютном фонде. В данной статье автор предприняла попытку комплексно рассмотреть и проанализировать реформы, проводимые в настоящее время Международным валютным фондом, причиной которых стало несоответствие возросшей роли стран с формирующимися рынками, в частности БРИКС, степени их влияния на деятельность МВФ, определяемую величиной принадлежащих им квот и, соответственно, количества голосов. Данное перераспределение квот МВФ является лишь промежуточным результатом изменения структуры представительства стран в фонде. В дальнейшем продолжится пересмотр баланса сил в сторону развивающихся стран, особенно стран БРИКС. Автор считает, что изменения современной международной финансовой архитектуры позволят развивающимся странам оказывать большее влияние на развитие мировой экономики, более справедливо распределять финансовые возможности МВФ.*

Следует отметить, что вопрос о реформировании системы квотирования МВФ встал еще в 2006 г. Так в своем коммюнике от 22 апреля 2006 г. Международный валютно-финансовый комитет (МВФК) признал необходимость осуществления «фундаментальной реформы» распределения квот и механизма голосования МВФ. Эта реформа должна была быть направлена на то, чтобы, во-первых, учесть повышение веса и роли ряда стран в глобальной экономике, а также обеспечить своевременное осуществление изменений долей квот и голосов государств-членов в будущем – по мере того, как будут происходить новые сдвиги в мировом хозяйстве; во-вторых, расширить для стран с низким доходом, которые имеют небольшой вес в мировой экономике, но нуждаются в финансовой подписке и консультационных услугах со стороны Фонда, воз-

можность более активно участвовать в процессе принятия решений. 28 марта 2008 г. проект преобразований был утвержден Исполнительным советом МВФ.

Взносы по квотам являются основным источником финансовых ресурсов МВФ. Квоты определяют количество голосов стран-участниц, а также лимиты на их доступ к финансовым ресурсам фонда. Квота государства-члена МВФ устанавливается, исходя из относительного положения данной страны в мировой экономике.

Однако до ноября 2010 г. различия и противоречия в преследуемых странами целях не позволяли достичь консенсуса по вопросу об изменении системы квот и голосов в МВФ. Так, решение о перераспределении квот на 1,1% в пользу развивающихся стран, принятое в 2008 г. вступило в силу лишь в марте 2011 г. после ратификации

---

\* Вергун Алла Николаевна, аспирантка кафедры международных экономических отношений и внешнеэкономических связей, ведущий специалист Школы бизнеса и международных компетенций МГИМО(У) МИД России

Таблица 1. Показатели развития экономик стран БРИКС в 2011 г.

Страны	ВВП, млрд долл.	Темпы роста ВВП, %	ВВП на душу населения, тыс. долл.	Структура ВВП, %			Товарооборот, млрд долл.	
				с/х	Промыш-ленность	Услуги	Экспорт	Импорт
Бразилия	2 453	2,7	11,8	5,5	27,5	67	256	226,2
Россия	2 383	4,3	16,7	4,5	36,9	58,6	520,3	322,3
Индия	4 421	6,8	3,7	17,2	26,4	56,4	307,2	475,3
Китай	11 300	9,2	8,4	10	46,6	43,3	1 904	1 660
ЮАР	555	3,1	11,0	2,4	30,6	67	102,9	100,4
Весь мир	79 390	3,7	11,9	6	30,7	63,4	18 150	17 940

Источник: составлено на основе Factbook 2012 [electronic resource] // Central Intelligence Agency. – November 2012. Mode of access: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/xx.html>

117 странами, на долю которых приходится 85,04% общего числа голосов в МВФ. Но столь малое изменение недостаточно отражает действительную ситуацию в мировой экономике.

В апреле 2009 г. на встрече министров финансов G20 в Лондоне вопрос о дальнейшем перераспределении квот опять не был разрешен. Несмотря на это четко обозначились позиции сторон: страны БРИК требовали перераспределения голосов в МВФ на 7%, США – на 5%, европейские страны – на 3%, (1).

На саммите G20 в Питтсбурге (США) в сентябре 2009 г. был достигнут компромисс в 5%, но страны БРИК продолжали отстаивать свою позицию.

В ноябре 2010 г. в Сеуле на очередном саммите G20 лидеры ведущих стран мира, несмотря на все противоречия, договорились перераспределить более 6% квот в МВФ, хотя реально в пользу развивающихся экономик предусматривалось всего лишь 2,8% перераспределения (за счет уменьшения квот развитых государств). Остальные изменения произойдут уже между самими странами с развивающимися экономиками [9].

В настоящее время страны БРИКС являются крупнейшими центрами экономического роста и обладают значительным интеграционным потенциалом в своих регионах. По итогам 2011 г. на долю входящих в БРИКС экономик приходилось 26,6% (21,11 трлн долл.) мирового ВВП по ППС (см. Таблицу 1). Кроме того возрастает роль этих стран и в самом фонде. Бразилия, Россия, Индия и Китай в 2009-2010 гг. выкупили облигации МВФ на 100 млрд долл. (Китай – 50 млрд долл., Россия, Индия и Бразилия – по 10 млрд долл.) [2]. Тем самым страны БРИК внесли свой вклад в расширение ресурсов фонда. Решение об увеличении средств

МВФ до 750 млрд долл. было принято на саммите G20 в Лондоне в 2009 г. во время мирового финансово-экономического кризиса.

В данный момент, согласно итогам перераспределения 2008 г., доля голосов БРИКС в МВФ выглядит следующим образом: Китай – 4,00%, Россия – 2,49%, Индия – 2,44%, Бразилия – 1,78%, ЮАР – 0,78%. [8] Таким образом, сумма квот стран БРИКС на сегодня составляет 11,5%, что не отражает реального экономического влияния данных государств. Из стран БРИКС в десятку крупнейших держателей квот входят пока только Китай и Россия, замыкающая список. Но когда вступит в силу пересмотр квот Саммита G20 от 2010 г., Индия и Бразилия присоединятся к группе 10 крупнейших акционеров МВФ.

Таблица 2. Квоты стран БРИКС в МВФ согласно реформе 2008 г.

Страна	Квота страны в МВФ, %	Место по размеру квоты в МВФ
Китай	4,00	6
Россия	2,49	10
Индия	2,44	11
Бразилия	1,78	14
ЮАР	0,78	27

Источник: составлено на основе IMF Quotas Data // International Monetary Fund. – March 2008. Mode of access: [http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pdfs/pr10418\\_table.pdf](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pdfs/pr10418_table.pdf).

Крупнейшим государством-членом МВФ являются США, квота которых в настоящее время составляет 42,1 млрд СДР (специальные права заимствования): 66,7 млрд долл. Для одобрения решений МВФ необходимо «квалификационное большин-

ство» - 85% голосов. Доля США составляет 16,7% от их общего числа. Этого недостаточно для самостоятельного принятия решения, но позволяет блокировать важные решения фонда, в том числе и касающиеся вопросов его реформирования.

**Таблица 3. Крупнейшие держатели квот в МВФ до решения сеульского саммита**

Страна	Квота в МВФ, %	Доля голосов страны
1. США	17,67	16,73
2. Япония	6,56	6,23
3. Германия	6,11	5,80
4. Франция	4,51	4,29
5. Великобритания	4,51	4,29
6. Китай	4,00	3,81
7. Италия	3,31	3,15
8. Саудовская Аравия	2,93	2,80
9. Канада	2,67	2,55
10. Россия	2,49	2,39

*Источник: составлено на основе IMF Quotas Data // International Monetary Fund. – March 2008. Mode of access: [http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pdfs/pr10418\\_table.pdf](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pdfs/pr10418_table.pdf).*

Формально ни одна страна мира не может диктовать МВФ свои правила. Но если интересы развитых стран совпадают, то, соответственно, европейская треть плюс американский «голос» образуют большинство, необходимое для принятия многих решений. Развивающиеся страны при необходимости также теоретически в состоянии не допускать принятие не устраивающих их решений. Однако достигнуть согласованности большому числу разнородных стран сложно.

В результате договоренностей, достигнутых на саммите в Сеуле, позиция группы БРИКС в фонде вырастет на 3,46% и достигнет 14,81%. В частности доля России составит 2,71%, Китая – 6,39%, Индии – 2,75% и Бразилии – 2,32%. При этом квота ЮАР уменьшится с 0,78% до 0,64%.

В целом интересы стран БРИК были учтены. Теперь в первую десятку входят в порядке убывания такие страны, как США, Япония, Китай, Германия, Великобритания, Франция, Италия, Индия, Россия и Бразилия. Доля Китая становится третьей, превысив квоты Германии, Франции, Великобритании и немного не дотягивает до Японии, что выглядит как политический компромисс.

**Таблица 4. Квота стран БРИКС в МВФ согласно решению саммита G20 в Сеуле**

Страна	Квота страны в МВФ, %	Место по размеру квоты в МВФ
Китай	6,39	3
Индия	2,75	8
Россия	2,71	9
Бразилия	2,32	10
ЮАР	0,64	34

*Источник: составлено на основе IMF Quotas Data // International Monetary Fund. – March 2008. Mode of access: <http://www.imf.org/external/np/fin/quotas/2012/0812.htm>.*

**Таблица 5. Крупнейшие держатели квот МВФ согласно перераспределению 2010 г.**

Страна	Квота в МВФ, %	Доля голосов страны
1. США	17,41	16,48
2. Япония	6,46	6,14
3. Китай	6,39	6,07
4. Германия	5,59	5,31
5. Великобритания	4,23	4,02
6. Франция	4,23	4,02
7. Италия	3,16	3,02
8. Индия	2,75	2,63
9. Россия	2,71	2,59
10. Бразилия	2,32	2,22

*Источник: составлено на основе IMF Quotas Data // International Monetary Fund. – March 2008. Mode of access: <http://www.imf.org/external/np/fin/quotas/2012/0812.htm>.*

Перераспределение квот в пользу стран БРИК произошло за счет уменьшения голосов европейских стран (2). В целом Европа утратила свое влияние, поскольку число ее представителей в Исполнительном совете МВФ сократилось с 8 до 6. Однако страны ЕС оставляют за собой крупнейший групповой пакет голосов, а США сохранит фактическое право вето по ключевым решениям.

Однако, по мнению автора, общий процент (14,81%), приходящийся теперь на страны БРИКС, все еще не отображает реального веса данных стран в мире. Произошло перераспределение всего 2,8% квот от развитых стран к развивающимся. Причиной тому является несовершенная формула распределения квот и голосов в МВФ. Действующая формула расчета представляет собой средневзвешенное значение четырех переменных: ВВП (с весом 50%), открытости

экономики (30%), экономической изменчивости (15%) и золотовалютных резервов (5%), помноженное на коэффициент сжатия  $K$  (0,95). При этом переменная ВВП на 60% состоит из ВВП, измеряемого на основе рыночных обменных курсов, и на 40% - на основе обменных курсов по паритету покупательной способности (ППС) [10].

Автор полагает, что существующая формула расчета квот однозначно выгодна богатым экономикам, в особенности таким финансовым центрам, как Великобритания, Люксембургу, Швейцарии. Это объясняется схемой расчета показателя экономической открытости, рассчитываемого путем сложения стоимости экспорта и импорта товаров и услуг, доходов от инвестиций, денежных трансфертов. Такой порядок учитывает всю сумму торговых потоков, не принимая во внимание состояние торгового баланса страны. Отсюда не удивительно, что страны, обладающие значительным дефицитом баланса по текущим операциям, нередко получают большую сумму по рассматриваемому параметру формулы, чем страны, сводящие баланс с профицитом, как, например, Китай [13. С. 76].

С целью увеличения квоты стран БРИКС, автором проанализированы возможности пересмотра формулы расчета квоты (3) и предложено увеличение коэффициента при показателе золотовалютных резервов ( $R$ ) при одновременном уменьшении коэффициента при показателе открытости ( $O$ ), поскольку он достаточно условный. Очевидно, что существуют страны, относящиеся к международно признанным финансовым центрам, туда и направляется капитал. Но есть экономики, которые обладают не меньшим влиянием, но с другой статистикой притока и оттока капитала. Ставить квоту страны МВФ в зависимость от данного фактора недостаточно правомерно.

Золотовалютные резервы (ЗВР) характеризуются следующими функциями:

1. представляют собой национальный высоколиквидный резерв, который относится к важнейшим инструментам государственного регулирования в сфере международных платежей;
2. свидетельствуют о прочности финансовых платежей страны;
3. являются важным элементом функционирующей системы обеспечения стабильности национальной валюты;
4. наличие золотовалютных резервов и их размер свидетельствуют об устойчивости финансового положения страны;

5. они служат гарантией выполнения страной международных финансовых обязательств.

Проанализируем страны, которые получают выгоду при увеличении показателя золотовалютных резервов в формуле расчета квоты в МВФ.

**Таблица 6. Таблица с наибольшими золотовалютными резервами в 2012 г., млрд. долл.**

№	Страна	Размер ЗВР
1	КНР	3316
2	Япония	1063
-	Еврозона	886,4
3	Саудовская Аравия	556,2
4	Россия	513,0
5	Китайская Республика (Тайвань)	418,4
6	Бразилия	357,9
7	Индия	345,8
8	Республика Корея	320,1
9	Гонконг	288,8
10	Швейцария	270,3

Автор предлагает увеличить именно показатель  $R$ , так как размеры золотовалютных резервов отражают стабильность финансового состояния государства, а бремя квоты в МВФ переносится именно на подобные страны. Также с учетом наличия резервной позиции МВФ (валютная составляющая квоты государства в МВФ) в структуре золотовалютных резервов, можно предположить, что размер ЗВР прямо пропорционален показателю резервной позиции, которая в свою очередь зависит от квоты страны в МВФ (4).

Автор полагает, что при увеличении коэффициента при показателе золотовалютных резервов хотя бы на 2%, квота БРИКС увеличится минимум на 0,5% и достигнет 17,2% при одновременном уменьшении квоты развитых стран. Это позволит динамично растущим странам БРИКС получить квоты в соответствии с их положением в мировой экономике.

Комплексный пересмотр действующей формулы расчета квот должен быть завершен в конце 2014 г. Также предполагается провести первый раунд их перераспределения по новым правилам. Это, как ожидается, приведет к увеличению квот стран с быстро развивающимися экономиками в соответствии с их положением в мировой экономике.

Таблица 7. Расчет квот стран БРИКС согласно 14 Общему пересчету квот, %

Страны	Квота	ВВП	Открытость	Изменчивость	ЗВР
Китай	8,978	10,679	7,912	5,601	30,483
Индия	2,498	3,471	1,631	1,597	3,138
Россия	2,53	2,689	2,028	2,913	5,184
Бразилия	2,105	2,957	1,057	1,601	3,060
ЮАР	0,537	0,595	0,496	0,344	0,444
США	15,099	22,189	13,072	15,491	1,559
Япония	5,868	7,491	4,348	5,181	12,285
Германия	5,414	5,002	8,229	6,054	0,792

Источник: <http://www.imf.org/external/np/fin/quotas/2012/0812.htm>

Таблица 8. Расчет квот БРИКС согласно различным вариантам предложенных коэффициентов при показателях R и O, %

Страны	0,28*O 0,07*R	0,27*O 0,08*R	0,26*O 0,09*R	0,25*O 0,1*R
Китай	9,36	9,55	9,74	9,93
Индия	2,53	2,54	2,55	2,57
Россия	2,58	2,61	2,64	2,67
Бразилия	2,14	2,16	2,18	2,20
Южная Африка	0,54	0,54	0,54	0,53
США	15,00	14,81	14,72	14,62
Япония	6,01	6,07	6,14	6,21
Германия	5,28	5,22	5,16	5,10

В ходе дискуссии по реформе МВФ обсуждаются также следующие вопросы:

1) Развивающиеся страны предлагают добавить в формулу расчета квот показатель, характеризующий численность населения. Это существенно увеличило бы долю их представительства в МВФ. Так на 2011 г. на страны БРИКС приходилось 42,1% населения мира: Китай – 19,3%, Индия – 17,2%, Бразилия – 2,9%, Россия – 2%, ЮАР – 0,7%.

2) Предлагается определять долю голосов страны в МВФ согласно доле ее ВВП по ППС в мировом ВВП. В случае принятия данной формулы за базовую, Китай мог бы претендовать почти на 13,5% голосов МВФ, причем страны БРИКС могли бы получить более 25% голосов в МВФ [14].

Однако данные предложения не являются достаточно убедительными, поскольку в первом случае численность населения не отражает платежеспособности, ликвидности страны, а во втором – ВВП по ППС не может быть использован как единственный показатель для характеристики положения страны в мировой экономике.

Помимо увеличения квот развивающихся стран в МВФ активно обсуждается пункт, касающийся выбора руководства. По негласной договоренности США и ЕС пост главы МВФ традиционно занимает гражда-

нин Европы, а МБРР – представитель США. Но после отставки Д. Стросс-Кана в 2011 г. развивающиеся страны изъявили желание также выставлять своих кандидатов на пост директора МВФ. Однако между собой данные страны не смогли договориться о выдвижении единой кандидатуры. Страны БРИКС хотели также выдвинуть кандидата непосредственно от группы, но из-за противоречия интересов не смогли прийти к компромиссу. Следовательно, в очередной раз директором стал представитель Европы (министр финансов Франции Кристиан Лагард).

Но США не оставили без внимания данный запрос развивающихся стран и предоставили свое решение. Так, они предложили уменьшить к началу 2013 г. количество мест в совете управляющих МВФ с 24 до 20 с условием, что развивающиеся страны сохраняют при этом свои места в этом органе, сократятся места только развитых государств. Сейчас в состав совета управляющих МВФ входят 8 директоров от отдельных стран (США, Японии, Франции, Великобритании, Германии, Китая, России и Саудовской Аравии) и 16 директоров, представляющих интересы групп государств. Многие из этих «групповых» мест заняты европейцами. Предполагает-

ся, что среди стран, которым придется отказаться от этих мест, будет несколько европейских [15].

Еще один немаловажный пункт, который развивающиеся страны предлагают реформировать, является расширение «корзины валют», на основе которых рассчитываются специальные права заимствования (СДР). Сейчас в составе «валютной корзины» находятся четыре валюты – американский доллар, евро, японская иена и британский фунт стерлингов.

**Таблица 9. Структура «валютной корзины» в МВФ**

Период	USD	EUR	JPY	GBP
1999-2000	39%	32%	18%	11%
2001-2005	45%	29%	15%	11%
2006-20010	44%	34%	11%	11%
2011	41,9%	37,4%	9,4%	11,3%

Источник: составлено по <http://www.imf.org/external/np/tre/sdr/sdrbasket.htm>

В МВФ есть определенные требования, согласно которым валюта какой-либо страны может быть включена в «валютную корзину»:

1. Должны включаться валюты стран-эмитентов (или валютных союзов – как в случае с евро), обладающих самой большой стоимостью экспорта товаров и услуг за последние 5 лет. Причем данные валюты должны иметь статус свободно используемых, то есть широко использоваться в международных расчетах и свободно обращаться на основных валютных рынках.

2. При рассмотрении валюты как свободно используемой во внимание берутся два следующих показателя: ее доля в международных пассивах и на рынке международных долговых ценных бумаг.

Следует отметить, что более трети резервов иностранных валют в мире лежат в банках стран-членов БРИКС. Только за 2010 г.

они выросли на 13% и достигли почти 4 трлн долл.

Конечно, обновление «валютной корзины» в пользу стран БРИКС не только повысило бы представительность данной группировки, но и способствовало бы подъему мировой экономики, ослаблению ее дисбалансов. БРИКС инициирует именно пополнение состава валютной корзины МВФ, а не замену какой-либо из входящих в нее валют. Более того, ни одна из стран блока не заинтересована в лишении какой-либо валюты статуса мировой, поскольку сами значительную часть своих резервов держат в этих валютах.

Однако в реальности доли валют стран БРИКС на данный момент очень малы как в международных резервах стран мира, так и на мировых рынках ценных бумаг и банковских услуг. Данное решение о пополнении корзины валют скорее можно рассматривать на перспективу. Так на декийском саммите БРИКС в 2012 был подписан Меморандум о взаимном предоставлении кредитов в национальных валютах. Важность, масштаб и ценность этого Меморандума таковы, что некоторые аналитики назвали дату его подписания днем начала новой финансовой эры. Данный шаг является первым на пути к созданию собственного Банка развития.

Для Китая структура валютных резервов выглядит следующим образом: американские доллары – 65%, евро – 26%, фунты стерлингов – 5% и японские иены – 3%.

По итогам 2011 г. Китай стал второй экономикой мира по объему ВВП – 11,5 трлн долл. (США – 15,09 трлн долл.). Китай занял первую позицию по объему промышленного производства, опередив США. В 2012 г. на долю китайской промышленности пришлось 19,8% мирового производства, США – 18% [11].

Важно отметить, что китайская валюта очень медленно укрепляется и, по

**Таблица 10. Структура мировых валютных резервов в 2004-2010 гг., %**

Валюта	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Доллар	65,9	66,4	65,7	64,1	64,1	62,1	62,4
Евро	24,9	24,3	25,2	26,3	26,4	27,6	26,3
Фунт стерлингов	3,3	3,6	4,2	4,7	4,0	4,3	4,0
Иена	3,9	3,7	3,2	2,9	3,1	2,9	3,8
Швейцарский франк	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Другие	1,8	1,9	1,5	1,8	2,2	3,1	4,4

Источник: составлено по IMF Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves [Electronic resource] // Mode of access: <http://www.imf.org/external/np/sta/cofer/eng/cofr.pdf>.

данным Банка международных расчетов (BIS), в общем валютном обороте в 2010 г. составляла лишь 0,9% против 84,9% доллара, 39,1% евро, 19% йены и 12,9% фунта стерлингов[12]. В июле-августе 2012 г. доля китайского юаня увеличилась до 12,3%. При этом Национальный банк Китая административно жестко контролирует банковскую и финансовую систему страны, что дает возможность манипулировать курсом национальной валюты. Пока еще юань не является ни свободно конвертируемой, ни свободно используемой валютой. Данное обстоятельство позволяет не спешить с пополнением «валютной корзины» СДР.

КНР, в свою очередь, не скрывает, что ее стратегической целью является статус юаня как мировой резервной валюты. Юань близко подошел к свободной конвертации. Несмотря на проводимую в течение долгого времени политику занижения курса юаня, его укрепление может быть выгодно Китаю, поскольку снижает стоимость импортируемых товаров, таких как нефть и газ.

Размер квоты может являться одним из основных критериев, по которому валюта страны рассматривается как резервная. Это еще одна причина, по которой Китаю необходимо добиться увеличения квоты в МВФ.

В марте 2011 г. валютные резервы КНР достигли 3 трлн. долл., что является мировым рекордом. В I квартале 2011 г. ВВП страны увеличился на 9,7%, тогда как экономисты прогнозировали 9,4%. Наблюдается рост зарубежных прямых инвестиций – увеличились в марте 2011 г. на 33% по сравнению с мартом 2010 г. Значительный приток средств в экономику поступает посредством фондов. Такие данные могут обусловить необходимость укрепления юаня. Существует вероятность вывода средств в юань из обесценивающихся долларов в китайских ценных бумагах [3].

На прошедшем в апреле 2011 г. в Китае саммите БРИКС было решено усилить борьбу с чрезмерными колебаниями мировых цен на сырьевые товары и продовольствие. В декларации лидеры поддержали реформу международной валютной системы, в которой представительная система международных резервных валют будет обеспечивать стабильность и предсказуемость.

Кроме того, на саммите было подписано соглашение о финансовом сотрудничестве между странами блока, в том числе с помощью предоставления друг другу кредитов в национальных валютах.

На пятом саммите БРИКС в 2013 г. Ки-

тай и Бразилия договорились о торговле в собственных валютах на сумму до 30 млрд в год в долларовом эквиваленте. Таким образом, страны выведут почти половину своего товарооборота из долларовой зоны.

Страны БРИКС подписали меморандум о сотрудничестве финансовых государственных организаций. Документ предусматривает взаимное предоставление кредитов в национальных валютах. Данное соглашение является первым практическим шагом в направлении использования национальных валют в экономическом сотрудничестве между этими странами. Соглашение «носит рамочный характер». Лимиты, использование и обслуживание кредитных линий в национальных валютах будут регулироваться отдельными двусторонними соглашениями, заключенными между банками – участниками этого межбанковского механизма.

Подписание рамочного соглашения о межбанковском сотрудничестве в средне- и долгосрочной перспективе способствует росту товарооборота между странами БРИКС и взаимной экономической интеграции этих стран. Это также плюс для валют стран БРИКС, поскольку в долгосрочной перспективе увеличит на них спрос.

С точки зрения долгосрочной перспективы, новое соглашение стран БРИКС – шаг в направлении смещения центров мировой финансовой активности из развитых стран в развивающиеся. Перемещение производства из США в Китай, Индию и другие страны приняло необратимый характер. Огромное количество предприятий в Америке закрылось, в том числе и в Силиконовой долине, Детройте и Питтсбурге. В Китае, напротив, построены заводы-гиганты, которые уже никогда не переместят в США, а рабочая сила в Китае всегда будет дешевле. Решение лидеров стран БРИКС проводить расчеты в национальных валютах, минув доллар, де-факто означает укрепление позиций юаня. Это очевидно, учитывая то, что экономика Китая значительно крупнее экономик остальных пяти стран блока.

Оценивая выгоды, которые может получить от этого Россия, следует отметить, что установление в торговых контрактах с партнерами из стран БРИКС ценовых показателей в национальных валютах действительно может отчасти снизить для российских участников риски, проистекающие из неконтролируемых колебаний курсов ныне используемых резервных валют – доллара и евро. Взаимное предоставление кредитов

способно сыграть роль стабилизирующего фактора для экономик БРИКС в случае резкого ухудшения конъюнктуры на западных финансовых рынках.

Вместе с тем из практики российско-китайской приграничной торговли известно, что попытки избавиться от валют третьих стран в отношениях с ближайшим соседом с более крупной, чем отечественная, экономикой, способны обернуться фактическим вытеснением рубля из внутреннего платежного оборота на части территории РФ. Представить себе такое в отношениях России с другими государствами БРИКС трудно, но в то же время сложно говорить и о реальной заинтересованности в рубле со стороны этих стран, особенно Бразилии и ЮАР, не имеющих с Россией общих границ и отделенных от нее тысячами километров. Поэтому эксперименты с введением некоей общей валюты по крайней мере в ближайшей перспективе вряд ли могут быть удачными, тем более что европейский кризис последних лет ясно показал, насколько труднореализуемой является эта идея, даже в условиях далеко зашедшей региональной экономической интеграции.

Более эффективная координация и финансирование многостороннего сотрудничества могут осуществляться не только при создании Банка развития БРИКС, но и при учреждении совместного Резервного фонда, который имел бы право эмитировать собственные облигации, в том числе номинированные в валютах БРИКС. Тем самым был бы создан дополнительный стабилизационный механизм на случай кризисов. Кроме того, начала бы складываться система циркуляции сбережений внутри БРИКС, их перераспределение от капиталозбыточных (Китай, Россия), к капиталоздефицитным странам (Бразилия, ЮАР), которая способствовала бы уменьшению утечки средств на западные рынки.

Таким образом, следует отметить, что роль стран БРИКС на мировой экономической арене растет быстрыми темпами, если вчера об этом блоке рассуждали, как о некоей политической фикции в противовес странам Большой семерки, то сегодня можно отметить реальные факты, указывающие на набирающие обороты мощь данной группировки. Одна из основных задач, которые ставит перед собой «пятерка», - не объединение против кого-либо, а сплочение сил для борьбы с установившимся дисбалансом в мировой экономике. И реформа МВФ в пользу развивающихся стран как раз

служит одним из механизмов данной борьбы.

Конечно, изменение международной финансовой архитектуры - это не краткосрочная перспектива и вряд ли в ближайшие годы набирающий мощь юань заменит доллар, евро или встанет на одной ступени с данными валютами. Однако лидерами стран БРИКС принято решение проводить расчеты в национальных валютах, минуя доллар, что де-факто означает укрепление позиций юаня. В 2011 г. возможность расчетов в юанях была распространена на потоки прямых и портфельных инвестиций. Это расширило зарубежное инвестиционное использование юаня и стало важным шагом на пути к большей интернационализации китайской валюты. Согласно прогнозам, китайский юань после 2025 г. превратится в мировую валюту. К 2035 г. доля юаня составит 12% международных валютных резервов.[4]

Изменение современной международной финансовой архитектуры позволит странам БРИКС оказывать большее влияние на развитие мировой экономики, более справедливо распределять финансовые возможности МВФ. Взаимодействие в рамках БРИКС уже продемонстрировало, что формат может сыграть позитивную стабилизирующую роль в мире, в том числе для соблюдения законных интересов всех стран международного сообщества.

#### Примечания:

(1) По словам А.Л. Кудрина, адресованным информационным агентствам на встрече министров финансов G20, решение о перераспределении квот в капитале МВФ может быть принято в 2010 г. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru/ru/press/speech/index.php?id4=8064>.

(2) Исключением является Испания, чей экономический рывок в предкризисный период позволил увеличить квоту с 1,43% до 2%, [Электронный ресурс]. Mode of access: <http://www.imf.org/external/np/fin/quotas/2012/0812.htm>.

(3)  $CQS = (0,5 * Y + 0,3 * O + 0,15 * V + 0,05 * R) / k$ , где

CQS- доля квот;

Y - ВВП,

O - открытость экономики,

V - экономическая изменчивость,

R - золотовалютные резервы (ЗВР),

k - коэффициент сжатия, составляющий 0,95.

(4) Золотовалютные резервы (R) пред-



ставляют собой среднее за 12 лет значение объема официальных международных резервов (иностранная валюта, запас СДР,

резервная позиция в МВФ и монетарное золото).

### Литература:

1. Айвазов А. Итоги Делийского саммита стран БРИКС // Институт эволюционной экономики. Апрель, 2012 // <http://iee.org>.
2. Bolstering the IMF's Lending Capacity // International Monetary Fund // <http://www.imf.org/external/np/exr/faq/contribution.htm>.
3. БРИКС укрепил позиции юаня // <http://www.rosbalt.ru/business/2011/05/03/845273.html>.
4. China 2030: Building a Modern, Harmonious and Creative High Income Society. Conference Edition. Washington. 2012.
5. Воскресенский А. Д. Китай и Россия в Евразии. Историческая динамика политических взаимовлияний. М., 2006.
6. Восходящие государства-гиганты БРИКС: роль в мировой политике стратегии модернизации: Сборник научных трудов / Отв. редактор Л.С. Окунева, А.А. Орлов / МГИМО (У) МИД России. М., МГИМО (У), 2012.
7. Давыдов В. М. Восходящие страны – гиганты на современной мировой арене // Латинская Америка. 2009. № 7.
8. Illustration of Proposed Quota and Voting Shares // International Monetary Fund // [http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pdfs/pr10418\\_table.pdf](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pdfs/pr10418_table.pdf).
9. Костюченко М. Оверченко М. Саммит G20 не дал четких ответов на острые вопросы // Ведомости. 10 ноября. 2010.
10. Квоты в МВФ. Информационная справка [электронный ресурс]//Международный Валютный Фонд // <http://www.imf.org/external/np/fin/quotas/2012/0812.htm>.
11. National Bureau of Statistics of China. 2011.28 February // <http://www.stats.gov.cn/>
12. Report on global foreign exchange market activity in 2010/ Triennial Central Bank Survey // Bank for international settlement. Monetary and Economic Department. December 2010 // [www.bis.org/bubl/rpfx10t.pdf](http://www.bis.org/bubl/rpfx10t.pdf).
13. Чувахина Л.Г. Международный валютный фонд: уроки кризиса // Академия бюджета и казначейства Министерства финансов России. Финансовый журнал. 2011. № 1.
14. Зонин А. Дао глобального финансового регулирования // <http://www.chinapro.ru/rubrics/2/3866>.
15. США хотят предоставить дополнительные голоса в МВФ развивающимся странам, отняв их у Европы // <http://www.newsru.com/finance/04sep2009/imf.html>.

## BRICS'S IMPACT ON THE CHANGES IN THE WORLD FINANCIAL ARCHITECTURE

In terms of the instability of the existing architecture, the strong economic interdependence of countries and the volatility of financial markets it is necessary to reform international financial system. Stabilization and creation of a reliable «safety cushion» are priority reforms in the global finance. One of the most important areas of reforming the international financial architecture in the post-crisis period is reviewing the structure of the countries' representation in the International Monetary Fund. In this article the author tries to explore and analyze the reforms which are currently being implemented by the International Monetary Fund. The reason for these reforms is the discrepancy between the increased role of emerging markets, particularly the BRICS countries, and the degree of their impact on the

IMF activity, determined by the value of their quotas and the number of votes. This redistribution of the IMF quotas is only an intermediate result of the changes in the structure of the countries' representation in the fund. The author believes that changes in the current international financial architecture will enable developing countries to have a greater influence on the development of the world economy and to share the financial possibilities of the IMF more fairly.

Alla Vergun,  
postgraduate researcher, Department of  
International Economic Relations and Foreign  
Economic Ties, Leading Specialist, School  
of Business and International Competences,  
MGIMO(University) under the MFA of Russia.

**Ключевые слова:**

БРИКС, Бразилия, Россия, Индия, Китай, ЮАР, МВФ, Международный валютный фонд, реформа, развивающиеся страны международная интеграция, глобализация, геополитический баланс.

**Keywords:**

BRICS, Brazil, Russia, India, China, Republic of South Africa, IMF, International Monetary Fund, reform, developing countries, international integration, globalization, the geopolitical balance.

**References:**

1. Ayvazov A. Itogi Deliyskogo sammita stran BRICS [The Results of the New Delhi Summit of the BRICS Countries] // Institut evolyucionnoy ekonomiki [Institute of Evolutionary Economics]. April, 2012 // <http://iee.org>.
2. Bolstering the IMF's Lending Capacity // International Monetary Fund // <http://www.imf.org/external/np/exr/faq/contribution.htm>.
3. BRICS ukrepil pozicii yuanya [BRICS strengthened the yuan] // <http://www.rosbalt.ru/business/2011/05/03/845273.html>.
4. China 2030: Building a Modern, Harmonious and Creative High Income Society. Conference Edition. Washington. 2012.
5. Voskresenskiy A. D. Kitay I Rossiya d Evrazii. Istoricheskaya dinamika politicheskikh vzaimosvyazey [China and Russia in Eurasia. The Historical Dynamics of Political Interferences]. Moscow, 2006.
6. Voskhodyashie gosudarstva-giganty BRICS: rol v mirovoy politike strategii modernizatsii [Rising BRICS Countries: Their Role in World Politics Modernization Strategy: Proceedings] // Executive editor L. S. Okuneva, A.A. Orlov / MGIMO (University). Moscow, 2012.
7. Davydov V. M. Voskhodyashie strany-giganty na sovremennoy mirovoy arene [Rising Big Countries on the Modern World Scene] // Latinskaya Amerika. 2009. № 7.
8. Illustration of Proposed Quota and Voting Shares // International Monetary Fund // [http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pdfs/pr10418\\_table.pdf](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pdfs/pr10418_table.pdf).
9. Kostyunenko M. Overchenko M. Sammit G20 ne dal chetkih otvetov na ostrie voprosi [Summit G20 didn't give clear answers to critical questions] // Vedomosti. 10 November. 2010.
10. Kvoti v MVF. Informacionnaya spravka [Analytical report] // International Monetary Fund // <http://www.imf.org/external/np/fin/quotas/2012/0812.htm>.
11. National Bureau of Statistics of China. 2011.28 February // <http://www.stats.gov.cn/>
12. Report on global foreign exchange market activity in 2010/ Triennial Central Bank Survey // Bank for international settlement. Monetary and Economic Department. December 2010 // [www.bis.org/bubl/rpfx10t.pdf](http://www.bis.org/bubl/rpfx10t.pdf).
13. Chuvakhina L.G. Mezhdunarodniy Valyutniy Fond: uroki krizisa [International Monetary Fund: crisis lessons] // Akademiya byudzheta i kaznacheistva Ministerstva finansov Rossii. Finansoviy zhurnal. 2011. № 1.
14. Zonin A. Dao globalnogo finnasovogo regulirovaniya [Dao of global financial regulation] // <http://www.chinapro.ru/rubrics/2/3866>.
15. SSHA hotyat predstavit dopolnitelnie golosa v MVF razvivayushimsya stranam, otnyav ih u Evropy [The U.S. wants to submit additional votes in the IMF to developing countries, getting them from Europe] // <http://www.newsru.com/finance/04sep2009/imf.html>.