

Клунко Наталья Сергеевна

кандидат экономических наук,

доцент кафедры менеджмента, ВЭД и финансов

Национальный технический университет «Харьковский политехнический институт»

Klunko Natalia

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,

Associate Professor of the Department of Management,

Foreign Economic Activity and Finance

National Technical University «Kharkiv Polytechnic Institute»

ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ СОТРУДНИЧЕСТВА МВФ И УКРАИНЫ: ВЛИЯНИЕ ТРАНШЕЙ НА ВНЕШНИЙ ДОЛГ СТРАНЫ

ADVANTAGES AND DISADVANTAGES OF IMF AND UKRAINE COOPERATION: THE IMPACT OF TRANCHES ON THE EXTERNAL DEBT OF THE COUNTRY

Аннотация. В статье рассматривается предоставление траншей МВФ по системе stand-by для Украины и их влияние на ее экономику. Охарактеризованы этапы сотрудничества Украины и МВФ. Изучены программы взаимоотношений Украины и МВФ. Выделен ряд позитивных и негативных последствий сотрудничества Украины с МВФ. Показано финансовое положение Украины в МВФ. Рассмотрены стратегические задачи совершенствования сотрудничества Украины с МВФ. Обосновываются последствия предоставленных траншей в кризисное время и возможные последствия для экономики в случае последующего кредитования.

Ключевые слова: МВФ, экономика Украины, транши МВФ, реформы, финансовое положение, НБУ.

Summary. The article discusses the granting of IMF tranches by the stand-by system for Ukraine and their impact on its economy. The stages of cooperation between Ukraine and the IMF are characterized. Programs of mutual relations of Ukraine and the IMF have been studied. A number of positive and negative consequences of Ukraine's cooperation with the IMF have been singled out. The financial position of Ukraine in the IMF is shown. The strategic tasks of improving the cooperation of Ukraine with the IMF are considered. The consequences of the provided tranches in crisis time and possible consequences for the economy in case of subsequent crediting are justified.

Key words: IMF, Ukrainian economy, IMF tranches, reforms, financial position, NBU.

Постановка проблемы. На современном этапе в Украине сложилась кризисная ситуация в производственной и социальной сфере, финансово-бюджетной и банковской системах, в частности, снижение производства, рост безработицы, обострение социальной напряженности, значительный государственный долг и дефицит государственного бюджета, ликвидация банковских учреждений, инфляция и др. Для их преодоления, а также для обеспечения финансовой стабилизации и экономического роста государства, огромное значение имеют кредиты у международных финансовых организаций, в том числе Международного валютного фонда (МВФ).

Новая программа сотрудничества Украины с МВФ предусматривает выполнение нашим государством ряда условий, касающихся введения реформ для стабилизации и роста отечественной экономики.

В условиях глобализации все большее значение придается исследованию сотрудничества международных финансовых институтов и национальных органов регулирования и управления.

Современное состояние развития Украины связано со значительными вызовами внешнего и внутреннего характера. Результатом финансово-экономического кризиса стали проблемы платежного баланса, снижение ВВП, девальвация национальной валюты, значительное сокращение сырьевых доходов, стремительное падение индекса промышленного производства, рост инфляции, массовая безработица, отсутствие социальных гарантий, крах банковской сферы, сокращение возможностей доходов регионов. Все это усиленно политической нестабильностью в связи с временной потерей контроля над частью территории страны в сочетании с резким ростом расходов бюджета, детерминирован-

ным необходимостью увеличения финансирования обороны страны.

Привлечение средств от МВФ неоднозначно влияет как на экономику, так и на политическое положение страны, что вызывает дискуссии среди ученых, экспертов и общественности о необходимости сотрудничества с МВФ, ее оценки и дальнейшего сотрудничества.

Анализ последних исследований и публикаций. Практическая направленность и специфичность этой проблемы в отечественной литературе освещена недостаточно, однако, отдельные ее аспекты исследованы в работах В. М. Мельника, И. Я. Чугунова, В. Л. Кротюка, И. В. Запатриной, Р. С. Лысенко, В. В. Салтинского, И. Степаненко, В. П. Колосовой, В. Суценко, С. Круглика, А. П. Яценюка, И. А. Шумило, В. Л. Кротюка, Д. Лагутина и других ученых.

Среди иностранных ученых, занимающихся оценкой последствий взаимодействия МВФ со странами-членами, можно выделить Р. Киоуана, Д. Стиглиц, М. Юная, Б. Резника.

Вне их внимания остается еще целый ряд теоретических и методических подходов к определению принципов и критериев кредитования национальных экономик со стороны Международного валютного фонда.

Постановка задачи. Целью исследования данной темы является освещение практики сотрудничества Международного валютного фонда и Украины, в частности банковской системы и поддержки мероприятий органов регулирования и надзора, направленных на разработку рекомендаций и предложений по эффективному использованию финансирования и преодоления финансового кризиса, а также сформировать собственное определение преимуществ и недостатков деятельности Международного валютного фонда в Украине.

Изложение основного материала исследования. С сентября 1992 в соответствии с Законом Украины «О вступлении Украины в Международный валютный фонд, Международного банка реконструкции и развития, Международной финансовой корпорации, Международной ассоциации развития и Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций» от 3 мая 1992 года № 2402-ХІІ Украина стала полноправным членом Международного валютного фонда.

Одним из важнейших обязанностей МВФ является предоставление кредитов государствам-членам, которые сталкиваются с трудностями в сфере платежного баланса. Эта финансовая помощь содействует странам, которые пытаются пополнить свои международные резервы, стабилизировать национальную денежную единицу, продолжать платить за импорт и восстановить условия для активного роста экономики. В отличие от других международных финансовых организаций, МВФ не предоставляет кредиты для конкретных проектов.

Государство-член может обратиться за финансовой помощью к МВФ, если у него есть потребность

в финансировании платежного баланса, в частности для покрытия сальдовых международных платежей по импорту, для погашения внешнего долга. Кредит от МВФ обеспечивает резервные возможности, облегчающие проведение мероприятий стабилизации и реформы, которые страна должна осуществить для исправления проблемы платежного баланса и восстановление условий для активного экономического роста.

После получения просьбы от государства-члена ресурсы МВФ обычно предоставляются в пределах «Договоренности о кредитовании», которая, в зависимости от применяемого инструмента кредитования, может предусматривать конкретные меры экономической политики и действия, которые страна соглашается осуществить для решения своей проблемы с платежным балансом. Программа экономической политики, лежащая в основе договоренности, разрабатывается страной на основе консультаций с МВФ и в большинстве случаев подается Исполнительному совету Фонда в «Письме о намерениях». Как только Совет утверждает договоренность, ресурсы МВФ обычно выделяются долями поэтапно, в соответствии с реализацией программы. Некоторые договоренности обеспечивают странам с высокими экономическими показателями одноразовый немедленный доступ к финансовым ресурсам МВФ и, следовательно, не требуют согласования требований относительно мер экономической политики.

С 1992 по 1994 годы сотрудничество Украины с МВФ предусматривало консультирование и оказание технической помощи для формирования отечественной денежной и банковской систем, в частности относительно функций и структуры Национального банка Украины, деятельности банковских и других финансово-кредитных учреждений, структуры валютного рынка, внедрение национальной денежной единицы и др.

Активное сотрудничество с МВФ Украина начала в октябре 1994 года протекало на уровне выполнения совместных экономических программ.

Международный валютный фонд — это валютно-финансовая организация межправительственного сотрудничества. Его политика и деятельность регулируются уставом, который называется Статьи соглашения МВФ [10]. Специфика Фонда по сравнению с другими межправительственными организациями заключается в том, что в своей деятельности он объединяет функции регулирования, финансирования, надзора и консультирования государств-членов в сфере валютно-финансовых отношений.

При предоставлении кредитов МВФ ставит перед странами-должниками некоторые политические и экономические условия, которые воплощаются в программах перестройки экономики. Как правило, указанные программы охватывают мероприятия, которые относятся к сфере бюджетно-налоговой, кредитно-денежной политики, ценового механизма,

внешней торговли, международных кредитных и валютно-расчетных отношений [6, с. 65].

Обобщенно можно выделить такие главные задания МВФ:

- содействие развитию международной торговли и валютных отношений;
- помощь в организации многосторонней системы платежей;
- поддержание стабильного валютного курса;
- поддержание равновесия платежных балансов стран;
- предоставление средств для покрытия дефицита платежного баланса стран-участниц.

Однако современные полномочия МВФ несколько превосходят его уставные обязанности. Деятельность МВФ в последнее время направлена не на регулирование межгосударственных валютно-финансовых отношений, а на консультирование стран, которые развиваются и получают кредиты. МВФ может настаивать на том, чтобы правительство, которое нуждается в финансовой помощи, ограничило кредитование и уменьшило государственные расходы, минимизировало заработную плату и возможность трудоустройства населения, девальвировало национальную валюту, сократило программы социального обеспечения и тому подобное.

Украина знакома с такой практикой за время сотрудничества с МВФ. За 2011–2012 годы миссии МВФ объявляли условия, при которых МВФ осуществит кредитование. К таким условиям можно отнести социальные инициативы украинской власти, реформы в сфере налогообложения, повышение

цены на газ для населения, проведение пенсионной реформы, сокращение дефицита бюджета и другие. Такой подход к кредитованию можно рассматривать как в позитивном, так и негативном свете. Предъявление условий кредитования стране стимулирует ее экономическое развитие и фактически является гарантом возврата долга. С другой стороны, такое явное вмешательство в экономику страны лишает ее экономической свободы и самостоятельности, что негативно отражается на политической ситуации потенциального должника [1].

Историю взаимодействия Украина и МВФ можно условно разделить на несколько этапов (таблица 1).

С 1994 года по 2017 год отношения МВФ с Украиной строились по трем механизмам кредитования:

Системный трансформационный заем (Systemic Transformation Facility — STF).

Договоренности о резервных кредитах стэнд-бай (Stand-by Arrangements — SBA). Соглашения о кредитах стэнд-бай заключаются сроком до 18 месяцев и даже до 3 лет в связи с увеличением дефицитов платежных балансов.

Механизм расширенного кредитования (Extended Fund Facility — EFF), который предназначен для предоставления кредитов на три года, при необходимости — до четырех и в больших размерах относительно квот, чем в пределах обычных кредитных долей.

Главным назначением кредитов стэнд-бай и механизмов расширенного кредитования является содействие странам-членам МВФ в реализации макроэкономических стабилизационных программ или структурных реформ.

Таблица 1

Этапы сотрудничества Украины и МВФ

№	Период (годы)	Сумма займа (млн долл. США)		Характеристика
		запланировано	получено	
1	1994–1995	1663,1	763,1	Трансформационный заем для поддержки платежного баланса
2	1995–1998	1935	1935	Трехлетняя программа «стэнд-бай» для финансирования дефицита платежного баланса и поддержания курса национальной валюты
3	1998–2002	2600	1591	Программа EFF направлена на пополнение резервов НБУ (предусмотрено было 2600 млн долл. США)
4	2002–2008	600 (зарезервировано)	0	Программы «предупредительный стэнд-бай» и «будущее — без долгов». Характеризуется бескредитными отношениями. Были проблемы с выполнением ряда требований
5	2008–2013	31550	14430	Программа «стэнд-бай» для пополнения золотовалютных резервов НБУ и государственного бюджета. Данный этап завершился снова бескредитными отношениями и техническими консультациями
6	2014–2017	17010	4590	Программа «стэнд-бай» рассчитана на 4 года 4 траншами. Два транша уже реализовано. Целью данных кредитов является снижение дефицита государственного бюджета с проведением соответствующих реформ

Источник: разработано автором на основе данных Министерства финансов Украины, Национального банка Украины и Международного валютного фонда.

Некоторые авторы выделяют два периода: первый, который охватывал конец 90-х годов прошлого века, второй — продолжается до сих пор [1, с. 65]. Первый период характеризуется взаимоотношениями в условиях становления валютной системы Украины и введения национальной денежной единицы — гривны. Второй период связан с необходимостью корректировки последствий мирового финансового кризиса для Украины и кризисных явлений внутри самой страны.

Отношения МВФ с Украиной, как и с другими постсоветскими республиками, строятся в соответствии с тремя типами программ [8].

Программа первого типа создана специально для этих стран и стран Восточной Европы. Она является своеобразной подготовительной программой, относительно простой в своих требованиях. Выполнение такой программы не требует составного инвестиционного аппарата в стране. Это первоначальная программа — программа системной трансформации экономики (Systemic Transformation Facility — STF), реализация которой дает возможность стране и Фонду сотрудничать.

Следующий шаг — это достаточно стандартная программа, которая называется «стенд-бай» (Stand-by). Это программа краткосрочного финансирования. Как правило, она длится от 12 до 13 месяцев и направлена на осуществление первоочередных мероприятий, необходимых для достижения макроэкономической стабилизации.

После реализации этой программы страна может заключать с МВФ соглашение о программе расширенного финансирования (Extended Fund Facility — EFF). Она рассчитана три года и направлена на закрепление достижений начальной стабилизации по программе «стенд-бай». Одновременно значительно больше внимания уделяется структурным изменениям в экономике, тем элементам, которые составляют основу дальнейшего экономического роста.

Во время первого этапа МВФ сыграл существенную роль в процессе введения гривны и поддержки ее функционирования в первые годы. Без посторонней помощи с такой задачей справиться было бы невозможно, особенно приняв во внимание отсутствие такого опыта у нашего государства во времена существования Советского Союза.

В течение периода 1996–2005 гг. объем полученной Украиной помощи со стороны МВФ составлял почти 2,5 млрд специальных прав заимствования (СПЗ), которые были получены в рамках программ Stand-by и расширенного финансирования.

С учетом того, что курс СПЗ определяется на основе корзины валют по состоянию на 15.03.2010 г. стоимость одной единицы СПЗ была эквивалентна 1,5 долларам США, то есть объем предоставленных Украине финансовых ресурсов составил почти 23,31 млрд долларов США [2, с. 89]. Следует отметить, что погашено около 11 млрд долл. США, то есть фактиче-

ски непогашенный долг перед МВФ составляет около 13 млрд долл. США [7; 8; 9]. Если перевести данную задолженность в расчете на душу населения, то данный показатель будет составлять 325 долл. США.

Став членом МВФ, Украина одновременно вошла в структуру Всемирного банка. Ей выделена квота в 10 678 акций на общую сумму в 1,3 млрд долларов США. Валютную наличность за членство Украины в банке на сумму 7,9 тыс. долларов США внесли Нидерланды.

Поскольку предоставленные со стороны МВФ средства зачисляются на счет Национального банка Украины, то это непосредственно повлияло на объемы его золотовалютных резервов и курс национальной валюты по отношению к ведущим валютам мира, так как полученные от МВФ средства в первую очередь идут на урегулирование спроса и предложения на валютном рынке.

В сентябре 1998 года с МВФ согласовано выделение Украине ссуды в рамках Программы расширенного финансирования («EFF») в поддержку широкомасштабной макроэкономической и структурной стабилизации на период 1998–2001 гг. на общую сумму 2,3 млрд долларов США, из которых в течение 1998 года получено 345 млн долларов США.

Кроме того, в 1998 году получено 51 млн долларов США в рамках кредита «стенд-бай», на финансирование программы макроэкономической стабилизации и структурных преобразований [3, с. 52].

Если сравнить временные рамки кредитования и девальвации национальной валюты, можно сделать вывод, что динамика обменного курса гривна / доллар США длительное время оставалась стабильной (2000–2008 гг.). Иначе говоря, наблюдается своеобразное «прикрепление» гривны к доллару США.

Процесс предоставления финансовых ресурсов Украины и их возвращение сопровождается отметками о купле-продаже соответствующего количества валюты для страны-заемщика. Это отражается в увеличении уровня внешнего долга государства [4, с. 50].

Согласно методологии, применяемой Мировым Банком, задолженность перед МВФ выделяется в отдельную группу. В мире такой вид долга составляет примерно 3–6%. Именно в 2008 году долг Украины перед МВФ удалось сократить до 2,45% от общего объема государственного долга [5].

Необходимо обратить внимание на то, что, начиная с середины 2005 года Украина перешла на консультационное сотрудничество с МВФ и постепенно начала рассчитываться по взятым обязательствам.

Одним из требований, которое содержится в «Вашингтонском консенсусе», является либерализация движения капиталов, которая означает снятие ограничений в доступе иностранных финансовых учреждений к внутреннему рынку государства. Украина, которая имела неразвитую инфраструктуру финансового рынка и невысокую степень интеграции

в мировое финансовое хозяйство, до последнего времени не чувствовала влияния существенных финансовых потрясений на отечественном финансовом рынке.

Однако, ситуация стремительно изменилась, когда на рынке появилось большое количество иностранных финансовых учреждений, которые в погоне за быстрыми прибылями заложили начало так называемого «потребительского бума» на импортные товары.

Приход иностранных финансовых учреждений был одним из условий увеличения иностранных финансовых инвестиций в отечественный финансовый сектор. В то же время другие отрасли народного хозяйства оставались вне внимания. Это привело к углублению структурных проблем в экономике страны, а бесконтрольная кредитная деятельность банков привела к стремительному росту импорта. Таким образом, основная движущая сила экономического роста не получала достаточных источников для финансирования.

Новые договоренности Украины с МВФ в апреле 2014 г. предусматривали предоставление Украине кредита в размере около 17 млрд долл. США в рамках программы «стенд-бай» рассчитанной на 24 месяца [9]. Два транша уже реализовано. Целью данных кредитов является снижение дефицита государственного бюджета с проведением соответствующих реформ. Соответственно, между Украиной и МВФ были подписаны так называемые «Меморандум об экономической и финансовой политике» и «Технический меморандум о взаимопонимании», которыми предусмотрено проведение целого ряда структурных изменений экономики страны и выставлен ряд требований, а именно: гибкий валютный курс, переход НБУ к таргетированию инфляции в течение 12 месяцев, повышение цен на газ, снятие регулятивных и налоговых препятствий по реструктуризации проблемной задолженности, усиление мер по взысканию задолженности ЖКХ, поддержание уровня минимальной заработной платы и прожиточного минимума, сокращение расходов на социальную помощь, увеличение платежей за пользование природными ресурсами, разрушение схем уклонения от налогообложения и тому подобное.

Сотрудничество Украины с МВФ имеет ряд позитивных и негативных последствий.

Положительными последствиями являются:

- внедрение реформ, целью которых является стабилизация украинской экономики и возвращение на путь роста;
- уменьшение дефицита государственного бюджета и улучшение ситуации с платежным балансом;
- стабилизация валютно-обменного курса гривны и усиление банковской системы, которая даст возможность экономике развиваться;
- увеличение золотовалютных резервов Национального банка Украины, что позволит существенно покрывать импорт;

- рост международного авторитета Украины, что позволит доступ к средствам других международных финансовых организаций и частных инвесторов;
- облегчение бремени по обслуживанию внешнего долга государства;
- реструктуризация части внешнего долга.

Негативными результаты сотрудничества Украины с МВФ являются:

- средства от МВФ могут быть потрачены не на структурные реформы;
- расходование средств на финансирование дефицита государственного бюджета;
- рост внешнего долга государства;
- повышение тарифов, которые платит население, в том числе за газ и др.

По нашему мнению, в сотрудничестве Украины с МВФ преобладают положительные результаты. За разные периоды наблюдается неполное использование средств, которые выделяет МВФ в соответствии с утвержденными программами и механизмов кредитования. Это негативно сказывается на кредитной истории нашего государства и является весомым резервным ресурсом по финансированию проведения как экономических, так и социальных реформ. Поэтому Украине необходимо обращать больше внимания на разработку и выполнение программ экономических действий, согласованных с МВФ. Более глубокий анализ сотрудничества Украины с Международным валютным фондом позволит предложить пути повышения эффективности использования кредитов этой международной финансовой организации.

Действующая программа кредитования экономики Украины с использованием механизма расширенного финансирования началась в марте 2015 года, и будет длиться до марта 2019 года.

Общий объем программы составил 17,5 млрд долларов, тогда как Украина пока привлекла только 8,7 млрд долларов из всей суммы (первый транш на 5 млрд долларов — в марте 2015 года, второй — на 1,7 млрд долларов в августе 2015 года, третий — на 1 млрд долларов в сентябре 2016 года, четвертый — на 1 млрд долларов в апреле 2017 года).

11 марта 2014 Совет директоров МВФ принял решение об увеличении финансирования Украины, без которого государству грозит банкротство. Новая четырехлетняя программа с расширенным кредитованием (Extended Fund Facility, EFF) должна прийти на смену действующей Stand — by. EFF — объемнее и долгосрочнее, чем ее предшественница. Вместо двух лет срок кредитования возрастает до четырех, возврат кредитных средств увеличен почти в два раза (таблица 2).

Учитывая изложенное, сформируем стратегические задачи развития партнерства с Международным валютным фондом (табл. 3).

Таким образом, МВФ постепенно усиливает свое влияние на страны всего мира, в том числе и на

Таблица 2

Финансовое положение Украины в МВФ

1. Членский Статус: регистрация: 3 сентября 1992					Статья VII
2. Счет общих ресурсов		млн. СДР			% квоты
Квота		1 372,00			100,00
Валютные авуары МВФ (обменный курс)		4 075,00			297,02
Резервный транш. Позиция		0,02			0,00
3. Департамент СДР		млн. СДР			% распределения
Чистое совокупное распределение		1 309,44			100,00
Авуары		10,39			0,79
4. непогашенные покупки и кредиты		млн. СДР			% квоты
Stand-by		2 703,13			197,02
5. Последние финансовые договоренности					
Тип	Дата регистрации	Окончание срока	Утвержденное количество, млн. СДР	Количество СДР, млн. СДР	
Stand-by	28 июля 2010	27 декабря 2012	10000.00	2250.00	
Stand-by	5 ноября 2008	27 июля 2010	11000.00	4000.00	
Stand-by	29 марта 2004	28 марта 2005	411,60	0,00	
6. Прогнозируемые выплаты в Фонд (млн. СДР на основе текущего использования ресурсов, имеющихся авуаров в СПЗ)					
Выплаты	Годы				
	2014	2015	2016	2017	2018
Основные	1734,38	968,75			
Сборы, %	17,70	8,55	1,78	1,57	1,57
Общие	1752,07	977,30	1,78	1,57	1,57

Источник: построено авторами на основе [11]

Таблица 3

Стратегические задачи совершенствования сотрудничества Украины с МВФ

Уровни функционирования экономики	Сущность мероприятий
Макроуровень	Повышение эффективности реформ, планируемых к проведению в Украине, путем тщательного изучения опыта их реализации в государствах с похожими экономическими и геополитическими параметрами
	Повышение международного кредитного рейтинга Украины с целью создания инвестиционно-привлекательного климата для дальнейшего обеспечения развития стратегических отраслей экономики
	Стратегия управления внешним государственным долгом должна быть долгосрочной, стратегической, ориентированной на структурное реформирование экономики
	Необходима диверсификация источников привлечения средств в экономику Украины с последующим перемещением акцента в сторону инвестиционных ресурсов
	Управление внешним долгом и вероятные дальнейшие заимствования должны осуществляться с учетом не только потребностей государства, но и ее финансовой безопасности
Микроуровень	Совершенствование нормативно-правовой базы, управленческого и исполнительного аппарата государства, отвечающего за получение и использование ресурсов Фонда, и обеспечение строгого контроля за этими процессами
	Целевое использование заемных средств и средств, направленных на финансирование стратегически важных отраслей для экономики страны

Источник: составлено автором

Україну. Незважаючи на те, що наслідки співпраці України з МВФ є достатньо неоднозначними, економічне становище нашої держави змушує її звертатися до Фонду за наступними кредитами. Якщо розглядати перспективи майбутньої співпраці України з МВФ, то партнерство є достатньо важливим, враховуючи необхідність збереження належного іміджу України, який сприятиме підвищенню кредитного рейтингу нашої країни на міжнародних фінансових ринках і привабливості для іноземних інвесторів. Однак, слід розуміти, що поки Україна перебуває в залежності від МВФ, його вплив залишається важливим фактором формування нашої макроекономічної та соціальної політики.

Висновки. Таким чином, Україні необхідно виконати конкретні кроки, спрямовані на підвищення рівня співпраці з Міжнародним валютним фондом, щоб забезпечити реальну можливість продовження кредитної програми і в разі потреби реструктуризації боргу України перед МВФ.

Цією метою необхідно приділити більше уваги не тільки виконанню програми економічних дій, узгодженої з МВФ, і забезпеченню

її прийняття державними установами як плану заходів, які потрібні не тільки для отримання кредитів, але й для реального реформування економічної системи країни, але й для розвитку відносин з МВФ по інших напрямках діяльності цієї міжнародної організації.

Проведений аналіз досвіду співпраці держав світу з МВФ свідчить про те, що в разі належної реалізації політики держави співпраця з Фондом може сприяти оновленню механізму державного управління, забезпеченню макроекономічної та фінансової стабільності, створенню умов для економічного зростання обмежених ресурсів. З наведеного матеріалу можна зробити висновки, що подальша співпраця України з Міжнародним валютним фондом повинна базуватися на проведенні глибоких структурних реформ для покращення внутрішньої та зовнішньої стабільності, зменшення девальвації гривні, покриття дефіциту бюджету. Однак, уряду країни необхідно враховувати, що умови отримання кредитів від МВФ сприяють зниженню рівня життя населення і збільшенню державного боргу, що може призвести до дефолту.

Литература

1. Гришина Л. О. Україна та Міжнародний валютний фонд: перспективи співпраці / Л. Гришина, П. Карась, В. Черешня // Сталій розвиток економіки. — 2013. — № 3. — С. 26–30.
2. Костюченко В. М. Аналіз впливу мвф на економічний суверенітет України / Костюченко В. М. // Миколаївський національний університет імені В. О. Сухомлинського. Глобальні та національні проблеми економіки — Випуск 7. — 2015. — С. 823–827.
3. Пантелеева Н. М. Реформування міжнародної валютної системи в умовах формування нової фінансової архітектури / Фінансовий простір — № 3 (3). — 2011 — С. 28–42.
4. Міокова Н. В. Співробітництво України з Міжнародним валютним фондом / Н. В. Міокова // Статистика України. — 2011. — № 1. — С. 89.
5. Бохняк Н. І., Морозюк Д. І., Полагин Д. Д. Ефективність системи валютного регулювання в Україні / IV Міжнародна науково-практична конференція «Якість економічного розвитку: глобальні та локальні аспекти» (24–25 травня 2012 г.).
6. Магалаєв А. І., Гаденко А. О. Проблеми і специфіка фінансування країн-членів МВФ механізмом «стенд-бай» на сучасному етапі розвитку міжнародних фінансово-кредитних відносин [Електронний ресурс] — Режим доступу: http://www.rusnauka.com/1_KAND_2013/Economics/2_57719.doc.htm
7. Державний комітет статистики України [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>.
8. Матеріали Міжнародного валютного фонду України [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://www.imf.org>.
9. Матеріали Міністерства фінансів України [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://www.minfin.gov.ua>.
10. Матеріали Національного банку України [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua>.
11. Цилинская Я. В. Аналіз співпраці України з МВФ / Я. В. Цилинская [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://repository.hneu.edu.ua/jspui/bitstream/123456789/9247/1>.

References

1. Ghryshyna L. O. Ukraïna ta Mizhnarodnyj valjutnyj fond: perspektyvy spivpraci / L. Ghryshyna, P. Karasj, V. Cheresnjnja // Stalij rozvytok ekonomiky. — 2013. — # 3. — S. 26–30.
2. Kostjuchenko V. M. Analiz vazheliv vplyvu mvf na ekonomichnyj suverenitet Ukraïny / Kostjuchenko V. M. // Mykolajivskij nacionalnij universytet imeni V. O. Sukhomlynsjkogho. Ghlobaljni ta nacionaljni problemy ekonomiky — Vypusk 7. 2015 — S. 823–827.

3. Pantjeljejeva N. M. Reformuvannja mizhnarodnoji valjutnoji systemy v umovakh formuvannja novoji finansovoji arkhitektury // Finansovyj prostir — # 3 (3) 2011 — S. 28–42.
4. Miokova N. V. Spivrobitnyctvo Ukrainy z Mizhnarodnym valjutnym fondom / N. V. Miokova // Statystyka Ukrainy. — 2011. — # 1. — S. 89.
5. Bokhnjak N. I., Morozjuk D. I., Polaghyn D. D. Efektyvnistj systemy valjutnogho reghuljuvannja v Ukraini // IV Mezhdunarodnaja nauchno-praktycheskaja konferencyja «Kachestvo ekonomycheskogho razvytyja: ghlobaljnye y lokaljnye aspekty» (24–25 maja 2012 gh.)
6. Maghaljas A. I., Ghadenko A. O. Problemy i speciyfika finansuvannja krajin-chleniv MVF mekhanizmom «stend-baj» na suchasnomu etapi rozvytku mizhnarodnykh finansovo-kredytnykh vidnosyn [Elektronnij resurs] — Rezhym dostupu: http://www.rusnauka.com/1_KAND_2013/Economics/2_57719.doc.htm
7. Derzhavnyj komitet statystyky Ukrainy [Elektronnyj resurs]. — Rezhym dostupu: <http://www.ukrstat.gov.ua>.
8. Materialy Mizhnarodnogho valjutnogho fondu Ukrainy [Elektronnyj resurs]. — Rezhym dostupu: <http://www.imf.org>.
9. Materialy Ministerstva finansiv Ukrainy [Elektronnyj resurs]. — Rezhym dostupu: <http://www.minfin.gov.ua>.
10. Materialy Nacionaljnogho banku Ukrainy [Elektronnyj resurs]. — Rezhym dostupu: <http://www.bank.gov.ua>.
11. Tsilinskaya Ya. V. Analiz sotrudnichestva Ukrainy s MVF / Ya. V. Tsilinskaya [Elektronnyj resurs]. — Rezhim dostupa: <http://repository.hneu.edu.ua/jspui/bitstream/123456789/9247/1>.