

Technická univerzita v Liberci

Hospodářská fakulta

Obor: Technická ekonomika

Technická univerzita v Liberci

Hospodářská fakulta

DIPLOMOVÁ PRÁCE

1999

Radka Dubnová

Technická universita v Liberci
Hospodářská fakulta
Obor - Podniková ekonomika

K PROBLEMATICE ÚVĚROVÉ ČINNOSTI MMF

THE INTERNATIONAL MONETARY FUND AND ITS CREDIT POLICY

Označení bakalářské práce: BP - PE - KFÚ - 99054

Jméno a příjmení: Radka Dubnová

Vedoucí práce: Prof. Ing. Václav Bakule, DrSc.

Konzultant: Doc. Ing. Jana Marková, Csc., katedra měnové teorie a politiky, VŠE Praha

Počet stran: 67

Počet příloh: 12

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Hospodářská fakulta

Katedra financí a účetnictví

Školní rok 1998/99

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

pro Radku D u b n o v o u

obor č. 6268 - 8 Podniková ekonomika

Vedoucí katedry Vám ve smyslu zákona č. 172/1990 Sb o vysokých školách a navazujících předpisů určuje tuto diplomovou práci:

Název tématu:

K problematice úvěrové činnosti Mezinárodního
měnového fondu

Zásady pro vypracování:

- Ustavení Mezinárodního měnového fondu a jeho poslání.
- Hlavní sféry působnosti Mezinárodního měnového fondu.
- Základní principy fungování úvěrového mechanismu Mezinárodního měnového fondu.
- Analýza kvantitativního vývoje a struktury úvěrů poskytovaných Mezinárodním měnovým fondem členských zemí.
- Participace České republiky na úvěrové aktivitě Mezinárodního fondu.

ANOTACE

První část této diplomové práce popisuje vznik a vývoj Mezinárodního měnového fondu. Jaké zkušenosti vedly k rozhodnutí založit takovou mezinárodní instituci, která by jednotlivým členům garantovala otevřenost a stabilitu měnového systému. Mimo jiné jsou zde klasifikovány specifické cíle Fondu.

Druhá část se soustředí na základní funkce Fondu, které byly schváleny členskou základnou na tzv. Bretton-Woodské konferenci, jako např.: Devizové operace a kursové soustavy, Zajišťování finančních zdrojů, Dozorčí funkce, Informační a konzultační činnost.

Mechanismy a formy finanční asistence MMF jsou prezentovány v následující části diplomové práce. Zdroje, ze kterých Fond čerpá, nákupy a zpětné odkupy domácích měn od Fondu, politiky a facility Fondu atd.

Praktická část analyzuje vývoj a strukturu finanční asistence, během téměř pětadesáti let existence organizace, a konečně poslední sekce diplomové práce, se soustředí na účast Československa a ČR v MMF a její úvěrovou kapacitu.



ANOTTATION

The first part of my thesis describes the origin and evolution of the International Monetary Fund. What experiences led to the decision to set up such an international institution, which is warranting the open and stable monetary system to the members. There is also mentioned prescription of the objectives of the IMF.

The second part is focused on basic functions of the Fund assigned by participants at the Bretton Woods Conference like for example :

- to administer a code of conduct with respect to exchange rate policies and restrictions on payments,
- to provide members with financial resources to enable them to observe the code of conduct while correcting payments imbalances,
- to provide forum in which members could consult with each other and collaborate on international monetary matters.

The mechanism and forms of financial assistance of the IMF is discussed further on in the following part. The sources of Funds, purchases and repurchases, selection of currencies, charges, fund policies and facilities etc.

The practical part consist of the analysis of the development and structure of the financial assistance within 55 years of the IMF's existence and finally the last section of thesis is engaged in participation of the Czech republic in IMF and its credit capacity.

Obsah:

Diplomová práce	1
Název diplomové práce	2
Zadání diplomové práce	3
Místopřísežné prohlášení	4
Poděkování	5
Anotace	6
Obsah	8
Seznam zkratk a symbolů	10
Úvod	12
1. Vznik a vývoj MMF	14
Vznik a vývoj MMF	14
Cíle MMF	17
2. Hlavní sféry MMF	18
3. Základní principy fungování úvěrového mechanismu	21
Účty MMF	22
Zdroje MMF	24
* Členské kvóty	24
* Půjčky	26
Samotné fungování úvěrového mechanismu	29
* Nákup a zpětný odkup	29
* Selekce měn	29
* Poplatky	30
* Renumerace	31

Podmíněnost	32
* Charakteristika a vlastnosti	33
* Nápravná opatření a fázování	33
* Směrnice	34
Formy finanční asistence	35
* Všeobecné zdroje - Běžné úvěry	35
- Speciální facility	38
* Zvláštní práva čerpání -SDR	40
- Hodnocení SDR	40
- Držitelé	41
- Alokace a rušení	42
- Transakce a operace	43
- Úroky, poplatky, zdanění	44
* Speciální zdroje - Správní účty	45
- Koncesní facility	46
 4. Vývoj a struktura úvěrů	 54
 5. Participace ČR na úvěrové kapacitě MMF	 55
* Členství	55
* Pozice Československa a ČR v MMF a jejich vývoj	55
* Přijetí závazků čl.VIII. dohod MMF	62
* PIN a účast ČR	63
 Závěr	 64
 Seznam použité literatury	 66
 Seznam příloh	 67

Seznam zkratk a symbolů :

Afr.	africká
apod.	a podobně
app.	Appendix
c.b.	centrální banka
bil.	Bilion
BIS	Bank for International Settlements
CCFF	Compensatory and Contingency financing facility
Centr.	Centrální
IDA	International Development Association
CFF	Compensatory Financing Facility
č.	Číslo
čl.	člen, členský
ČR	Česká republika
EFF	Extended Fund Facility
ek.	Ekonomický
EMS	European Monetary Systém
ESAF	Enhanced Structural Adjustment Facility
ESAF-HIPC	Enhanced Structural Adjustment Facility - for the Heavily Indebted Poor Countries
FAO	
GAB	General Arrangements to Borrow
GDP	Gross Domestic Product
GRA	General Resources Account
IA	Investment Account
IBRD	International Bank for Reconstruction and Development
IMF	International Monetary Fund
Latinskoam.	latinskoamerický
mil.	milión
mld.	miliarda
MMF	Mezinárodní Měnový Fond
monet.	monetární
NAB	New Arrangements to Borrow
např.	například
OSN	Organizace Spojených národů
p.a.	Per annum
pl.	platební
popř.	popřípadě
r.	rok
resp.	respektive
rozv., rozvoj.	rozvojová
SAF	Structural Adjustment Facility
SAMA	Saudi Arabian Monetary Agency
SDA	Special Disbursement Account
SDR	Special Drawing Rights
SFD	Saudi Fund for Development

SFESA	Supplementary financing facility subsidy account
SRF	Supplementary Reserve Facility
Středoafř.	středoafrický
tab.	tabulka
TF	Trust Fund
tj.	tj.
tzv.	tak zvaný
U.S.	United States
UNCTAD	United Nations Conference on Trade and development
UNICEF	
VK	výkonnostní kritéria
Západoafř.	západoafrický

Úvod

Píše se rok 1929 a začíná období, které je ve světových dějinách označováno za tzv. "hospodářskou krizi třicátých let", která se později projevila nejen v oblasti ekonomické, ale i sociální, mocensko-politické a vojenské. Charakteristickým rysem hospodářské krize (1929 - 1933) byl vysoký stupeň nejistoty, provázený a vyvolávaný prudkými deflačními vlivy, projevujícími se zejména v cenách a v rozsáhlých devalvacích měn. V souvislosti s tím docházelo ke kritickému poklesu investiční činnosti a díky multiplikačním efektům se ať už přímo či nepřímo projevoval pokles i v dalších oblastech, které s investicemi úzce souvisejí.

Nejvýrazněji se tato situace promítla :

- V **průmyslové výrobě**, která tehdy klesla o 44%. (možno rozšířit)
- Ve **vývoji světového obchodu**, kde pokles objemu v období 1929 až 1934 činil téměř 66% v běžných cenách a více než 23% v cenách roku 1929. Tento pokles byl provázen silným oživením protekcionismu na straně jedné a vývozní expanzí na straně druhé a vystupňováním až do úrovně hospodářské války, která nakonec vyústila ve vojenskou agresi
- Souběžně s tím se **zvyšovala nezaměstnanost** v průmyslově vyspělých zemích s těžkými dopady sociálními a ekonomickými
- V **úvěrovém systému**, kde tíživé důsledky krize mají především charakter mezinárodní. Na straně dlužnických a věřitelských zemí se stále více prolínala těžká hospodářská krize s rozpadem mezinárodního úvěrového systému a s krizí v soustavě mezinárodních měnových vztahů.

Nejistota, která ovládla mezinárodní hospodářské vztahy v průběhu třicátých let, byla prohlubována vývojem v oblasti měnových rezerv a devizových kursů. Tlak na konverzi librových pohledávek za zlato vedl posléze v r. 1933 k opuštění zlatého standardu a vytvoření měnových bloků převážně neformálního rázu (stav v roce 1935):

- a) sterlingový blok (Britské společenství národů a skandinávské země),
- b) západoevropský zlatý blok v čele s Francií,
- c) dolarová oblast se zeměmi Latinské Ameriky, jejichž měny byly spjaty s US dolarem,
- d) jenová oblast zahrnující zejména území získaná japonskou vojenskou agresi,

e) oblast střední a jihovýchodní Evropy, která přešla převážně na soustavu řízeného devizového hospodářství a systém dvoustranných obchodních a platebních clearigových dohod. Jejichž uplatnění rozvinulo zejména nacistické Německo v rámci mechanismu financování militarizace svého hospodářství.

Všechny tyto tiživé důsledky a zkušenosti ze světového hospodářského rozvratu po krizi, vedly k tomu, že se již během II. světové války problematice poválečné organizace mezinárodních platebních vztahů věnovala značná pozornost. V této době také vznikla původní idea, týkající se založení mezinárodní finanční instituce, která by svou činností zabráňovala vzniku předválečných potíží a určitým způsobem by ovlivňovala a koordinovala platební vztahy v mezinárodním měřítku.

1. Vznik a vývoj IMF

V severoamerickém městě Bretton- Woods, se proto v roce 1944 s cílem založení této instituce konala za účasti 44 států (mezi nimiž byly i zástupci Československa) mezinárodní měnová a finanční konference.

Podkladem jednání byly tři základní návrhy publikované již v roce 1943. A to americký - na vytvoření Stabilizačního fondu (Whiteův plán) - ten vycházel ze zájmů USA, jakožto světového věřitele ke konci II. světové války. Uplatňovalo se v něm nejen výjimečné postavení dolaru a zlata v mezinárodní měnové soustavě , ale i zásada návratnosti v úvěrových operacích budoucí měnové organizace , s prosazováním systému pevných parit národních měn a přechodu k široké směnitelnosti měn v mezinárodních platbách. Anglický - (reprezentovaný Keynesem) naproti tomu vyjadřoval zájmy dlužnických zemí, vycházející z koncepce vytvořit Clearingovou unii, v níž by se operace prováděly na základě nově vytvořené světové měny „bancor“- stanovené, ale ne neměnné - ve vztahu na zlato. A kanadský na vytvoření Devisové unie (Isleyův plán).

Za základ(mezinárodní poválečné měnové spolupráce) byla nakonec zvolena americká koncepce, i když byla částečně korigována některými návrhy uvedenými v anglickém a kanadském plánu. Jednání poté skončilo uzavřením dohod o vytvoření dvou mezinárodních finančních organizací- tzv. bretton-woodské instituce, přičemž jedna z těchto organizací

- **Mezinárodní měnový fond** (International Monetary Fund)-byla zaměřena na problémy koordinace devizové politiky a na vyrovnavání platebních bilancí pomocí krátkodobých a střednědobých úvěrů a druhá organizace

- **Mezinárodní banka pro obnovu a rozvoj** (International bank for reconstruction and development)- byla zaměřena na oblast dlouhodobého úvěrování investiční činnosti.

Přijaté dohody MMF spočívaly zejména na těchto zásadách:

1. Za základ kursových vztahů byly stanoveny parity měn vyjádřené ve zlatě nebo v US dolarech o zlatém obsahu k 1.7.1944, tj. 35\$ za trojskou unci ryzího zlata, resp. 0,888671 gramů ryzího zlata za 1 dolar. Pro vztahy mezi měnovými kursy národních měn platila kritéria vzájemného kursového propojení podle paritních vztahů (tzv. klíčové kursy, cross rates). Soustavy měnových kursů typu pohyblivých kursů (floating) nebyly proto vůbec v zásadách zakotveny a jednotlivé případy byly v praxi tolerovány v podstatě jen jako dočasné výjimky.

2. Změny parit v případě tzv. „základní nerovnováhy“ platebních bilancí mohly být provedeny jen po konzultacích a po předchozím souhlasu MMF. Výjimkou byly odchylky devizových kursů v rozsahu $\pm 1\%$ od parit pro pohotovost (promptní) kursy (spot rates). Například u změn v rozsahu nad 10%, ale ne více než 20% počáteční parity platilo, že mezinárodní měnový fond mohl buď souhlasit nebo vznést námitky, avšak musel tak učinit do 72 hodin, jestliže člen vyžadoval takovou změnu.

Rozhodování o měnových otázkách včetně stanovení parit a jejich změn patřilo tudíž do pravomocí národních orgánů. Tato pravomoc však byla omezena přijetím zásady, že tyto vztahy nelze posuzovat izolovaně od celé soustavy mezinárodních měnových vztahů a od jejich jednoty, a proto bylo přiznáno MMF právo sledovat, posuzovat a ovlivňovat taková rozhodnutí.

3. Měnový „tandem“ zlato a dolar byl přitom založen především na směnitelnosti dolaru, jakožto přední světové rezervní měny, nejen za ostatní měny, ale zejména za zlato v mezinárodních platech pro národní orgány. Tato zásada patřila k základním pilířům dohodnuté mezinárodní měnové soustavy. Byla tím zároveň vyjádřena návaznost na mechanismus zlatého slitku a zlaté devizy z období před hospodářskou krizí třicátých let.

4. Pro mezinárodní platy měl být uplatňován princip nediskriminační volnosti pro běžné platy, tj. v podstatě pro transakce spojené s dodávkami zboží a služeb a pro jednostranné převody soukromých osob.

5. V dohodách byla zakotvena zásada postupného přechodu ke směnitelnosti měn vůči jiným měnám se směnitelností i za zlato a ke zrušení devizových restrikcí. Pro členské země však byla přitom podle jejich podmínek připuštěna možnost devizové kontroly a omezení pro

kapitálové pohyby, a to za předpokladu, že nebudou kladeny překážky pro běžné platby.

6. Pro členské země z oblasti zasažených důsledky druhé světové války byly zejména pro ustavení parit a odstranění devizových omezení stanoveny zásady postupu v tzv. přechodném pětiletém období. Toto období mělo umožnit dosáhnout potřebnou konsolidaci hospodářství a předpoklady pro plnění článků dohody, ale realita byla úplně jiná

7. K základním povinnostem účastnických zemí patří i předávání stanovených okruhů ekonomických informací, které charakterizují vývoj národního hospodářství, aby bylo možno posuzovat ekonomický vývoj a stav ekonomické rovnováhy, popř. nerovnováhy.

8. Při stanovení limitů úvěrových zdrojů použitelných v rámci tzv. práv čerpání pro výši členských úpisů, jakož i pro určení počtu hlasů při rozhodování a volbu výkonných ředitelů, jsou směrodatné členské kvóty. Jejich výše byla odvozena z úrovně národního důchodu a podílu na členské země na světovém obchodu. Řešení bylo v podstatě výsledkem kompromisu, neboť stanovení základu podle podílu jen na světovém obchodě by vedlo ve srovnání s Velkou Británií k relativnímu snížení kvóty USA.

9. V případě nerovnováhy platební bilance dohoda umožňovala členské země bezprostředně čerpat jako druh úvěru potřebné rezervní prostředky až do výše členské kvóty, splacené ve výši 25% ve zlatě (tzv. zlatá tranše). Kromě toho dohoda umožňovala požadovat další prostředky na základě práv čerpání v rámci limitů podle členské kvóty a podle zvláštního posouzení stavu nerovnováhy. Úvěrové operace se uskutečňují formou odkupu čerpaných deviz za národní měnu členské země a naproti tomu splátky deviz se provádějí formou tzv. zpětných odkupů národní měny. Bylo také stanoveno, že tyto úvěrové prostředky nejsou určeny pro účely poválečné obnovy nebo na rozvojové projekty, pro něž by se potřebné prostředky měli zabezpečovat prostřednictvím IBRD.

10. U všech forem úvěrů s výjimkou „zlaté tranše“ byla vyloučena automatická čerpání a byla zakotvena zásada podmíněnosti úvěrů. Vedle účelovosti a návratnosti se v některých případech vyžaduje přijetí závěrů a doporučení vysílaných expertů nebo misí a splnění podmínek, týkajících se zaměření hospodářské a měnové politiky těchto zemí.

Celá koncepce tohoto mezinárodního měnového systému byla orientována na podporu světového obchodu a v něm volného pohybu zboží a služeb. S tím souvisí postupná likvidace devizových omezení a odstranění diskriminačních opatření v těchto vztazích. Při vypracování této koncepce se vycházelo z předpokladu, že v návaznosti na tento systém a jeho instituce bude vytvořena Mezinárodní organizace pro obchod (World Trade Organisation), která měla s Bretton-Woodskými institucemi tvořit jednotku.

Oficiálně byl MMF, jakožto mezinárodní vládní organizace, založen 27.12.1945 (44 států) ve Washingtonu, kde byla s konečnou platností podepsána již zmíněná Bretton-woodská dohoda (vypracovaná 1.-22.7.1944 na měnové a finanční konferenci OSN.) Členská základna Fondu od r. 1998 čítá 182 členů. V březnu 1947 byla činnost MMF zahájena.

Cíle MMF

Zároveň byly fondu stanoveny tyto cíle:

1. Podporovat mezinárodní měnovou součinnost stálou institucí, která zabezpečí mechanismus konzultací a spolupráce v mezinárodních měnových otázkách.
2. Usnadňovat rozmach a vyrovnaný růst mezinárodního obchodu a přispívat tak k podpoře a udržování vysokého stupně zaměstnanosti, reálného důchodu a k rozvoji výrobních zdrojů všech členů.
3. Podporovat kursovou stabilitu, udržovat řádná devizová ujednání mezi členy a čelit konkurenčnímu znehodnocování měny.
4. Napomáhat při ustanovení mnohostranné soustavy plateb pro běžné transakce mezi členy a při odstraňování devizových omezení, která brání rozvoji světového obchodu.
5. Poskytovat členským státům ze zdrojů fondu finanční prostředky na opravy pasiv platebních bilancí, které by mohly vážným způsobem narušit národní, popřípadě mezinárodní prosperitu. Tyto poskytované zdroje jsou přístupné za určitých podmínek, tzn. na omezenou dobu a s adekvátním zajištěním.
6. Zkracovat trvání a zmírňovat stupeň nerovnováhy v mezinárodních platebních bilancích členů.

2.Hlavní sféry IMF

Díky základním ustanovením získal Fond pravomoc podporovat cíle systému volného obchodu a platebních vztahů. Mimo to, mu účastníci Bretton-woodské konference vymezily tyto základní **funkce**:

a) Informační a konzultační činnost - MMF se tímto měl stát institucí podporující mezinárodní měnovou součinnost i tím, že zajistí funkční aparát k poradám a spolupráci v mezinárodních měnových problémech. Základem pro jednání se stala zejména pravidelná výroční zasedání fondu, pravidelné i dočasné komise zřizované Fondem k posouzení či řešení konkrétních problémů, participace Fondu na činnosti jiných mezinárodních organizací (UNCTAD, FAO, UNICEF apod.). Do této skupiny můžeme také zařadit informativní činnost realizovanou nejen pravidelnými publikacemi odborných studií svých zaměstnanců (Staff papers), vydáváním informativního čtrnáctideníku Přehled MMF (IMF Survey), pravidelnými statistickými žurnály (International Financial Statistics, Balance of Payments Statistics, Direction of Trade Statistics, Government Finance Statistics), ale i řadou drobnějších ad hoc publikací.

(* další publikační činnost v Annual reports)

Nelze také opominout činnost Institutu IMF, který pořádá krátkodobé a střednědobé odborně zaměřené kurzy.

b) Devisové kursové soustavy (dohody) - Systém specifikující práva a povinnosti členů s ohledem na jejich devizové politiky. Fond je z pozice této funkce oprávněn provádět dohled nad devizovými politikami jednotlivých členů a vést je k implementaci těchto systémů v rámci dohod. Po provedení změn článků Dohod v r. 1979 mohou členové volně uplatňovat devizové soustavy, které té dané zemi vyhovují, a mohou si stanovit pevnou vazbu vlastní měny na jinou měnu nebo jednotku SDR, popřípadě jinou kompositu (jiný derivát), s výjimkou zlata. V případě, že dojde ke změnám devizového systému, je povinností člena bezpodmínečně situaci ohlásit fondu.

Členské země přijaly mnoho různých devizových dohod. V r. 1984 - se tak 52 z nich rozhodlo pro vazbu národních měn na měny svých největších obchodních a finančních partnerů. Další část zemí vázala měny na různá komposita jako např. SDR (z 39 zemí vázající měnu na komposita, 11 na SDR). Šest členů vázalo měnu na koš určitých indikátorů a 8 členů tehdy

existujícího EMS, udržovalo hodnoty svých měn v relaci na měny svých partnerů, dalších členů této organizace. Většina ostatních zemí Fondu udržovala systém řízeného floatingu. Flexibilnější devizový systém umožňuje hladší a rychlejší přizpůsobení platební nerovnováhy.

c) Dozorčí funkce - V této oblasti má Fond za úkol kontrolovat nejen fungování mezinárodního měnového systému, ale i dodržování povinností členů týkajících se používaných politik, které ovlivňují devizové kurzy. Členové mají obecnou povinnost spolupracovat spolu s Fondem a ostatními členy na dodržování řádných devizových dohod a na stabilním systému devizových kurzů. Specifičtější povinností je provozování takových ekonomických a finančních politik, které nejen podpoří vyrovnaný ekonomický růst s adekvátní cenovou stabilitou, ale i vylepší celkovou ekonomickou a finanční situaci země. Na druhé straně se členové mají vyvarovat takových devizových kurzů a jiných politik, které by zabráňovaly dosažení vyrovnané platební bilance nebo k nefér konkurenční výhodě vůči ostatním členům.

Pro provedení klasifikace aktuálního stavu, musí Fond provádět neustálý screening dat, které jsou mu členské země povinny dodávat. Požadované informace jsou v podstatě sbírány během pravidelných, popř. speciálních konzultací Fondu s členy. Nahromaděné materiály jsou analyzovány a výsledkem je hodnocení vývoje platebních bilancí (žebříček rezerv versus zahraniční dluh) členských zemí. Tato zpráva je poté se schválením Vedoucího ředitele předložena Výkonnému sboru. Výkonný sbor ředitelů před konečným vyhodnocením (zveřejněním závěrů) posuzuje zda používané politiky členských států odpovídají principům a povinnostem zakotveným ve IV. článku Dohod (Závazky ve vztahu ke kursovým soustavám).

Změny v devizových kursových soustavách, včetně velkých oddělených změn v devizových kursech je člen povinen promptně ohlásit fondu. Naopak země, které uplatňují flexibilní devizový režim, v případě významných změn tuto povinnost nemají.

d) Devizové operace - Další významnou funkci Fondu je podpora mezinárodního platebního systému týkajícího se běžných transakcí mezi členy a přispívání k vyrovnanému růstu mezinárodního obchodu, a to zejména pomocí eliminace omezujících restrikcí. Základní principy jsou

zakotveny ve člancích Dohod VIII. a XIV. Článek č. VIII. definuje „Všeobecné závazky členů“ v této oblasti a článek č. XIV. tzv. „Opatření pro přechodné období“ je určen pro ty členy, kteří nesplňují požadavky předešlého článku. V r. 1984 přijalo 59 členů (jednalo se o průmyslové státy) závazky článku VIII. a zbylých 87 využívalo dohod z čl. XIV.

Členové, na které se vztahuje článek VIII. se mimo jiné zavazují:

- že bez souhlasu Fondu nebudou ukládat omezení na platby a transfery v běžných mezinárodních transakcích, nicméně mohou spolupracovat na opatřeních kontrolujících objemy kapitálových přesunů za předpokladu, že takováto opatření a úpravy jsou v souladu s touto Dohodou,
- vyvarovat se jakýchkoli diskriminačních měnových opatření nebo plurality kursů,
- kupovat zůstatky svých měn, které jsou v držbě jiného člena, jestliže člen žádající o odkup doloží, že tyto zůstatky byly získány jako výsledek běžných nedávných transakcí a jejich směna je zapotřebí k platbám za běžné transakce.
- Poskytovat informace, které Fond považuje za důležité pro účinné plnění jeho povinností.

Každý nový člen musí oznámit fondu, zda je připraven přijmout závazky článku VIII. okamžitě nebo zda zamýšlí použít přechodná opatření čl. XIV. Tato opatření umožňují zemím zachovávat a upravovat podle měnících se poměrů omezení platů a převodů v běžných mezinárodních transakcích, které byly v účinnosti ke dni kdy se stal členem. Jakmile se ale členové přesvědčí, že budou moci vyrovnávat platební bilanci i bez takovýchto omezení způsobem, který nebude nepřiměřeně ztěžovat jejich přístup k všeobecným zdrojům Fondu mají povinnost zmíněná omezení zrušit.

Fond se ve vztahu k omezením zavazuje vydávat roční zprávy o omezeních, která jsou v platnosti podle tohoto článku. Zprávy jsou publikovány v Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange restrictions. Mimo to, je člen, který doposud zachovává omezení v rozporu s čl. VIII., bude každoročně s Fondem konzultovat pokračující platnost. Ve výjimečných případech může Fond upozornit kteréhokoliv člena, že jsou vhodné podmínky pro redukci popř. zrušení určitého omezení, která jsou neslučitelná s kterýmikoliv jinými články Dohody.

3. Základní principy fungování úvěrového mechanismu

Jak již bylo uvedeno, činnost týkající se měnových a úvěrových transakcí a operací Fondu je zaměřena vesměs na řešení problémů platebních bilancí, mezinárodních rezerv a mezinárodní likvidity členských zemí a jejich měnových a devisových kursů. Svým obsahem má tedy tato činnost vliv na měnové a platební vztahy celého světového obchodu.

Finanční operace a transakce Fondu probíhají většinou přes fond Všeobecných zdrojů a SDR.

Fond Všeobecných zdrojů se skládá ze čtyř účtů, z nichž poměrně nejdůležitější je (GRA) Účet všeobecných zdrojů, který disponuje běžnými zdroji MME, nejčastěji používanými v jeho transakcích a operacích. Podstatnou roli zde hraje i druhý Speciální výdajový účet (SDA).

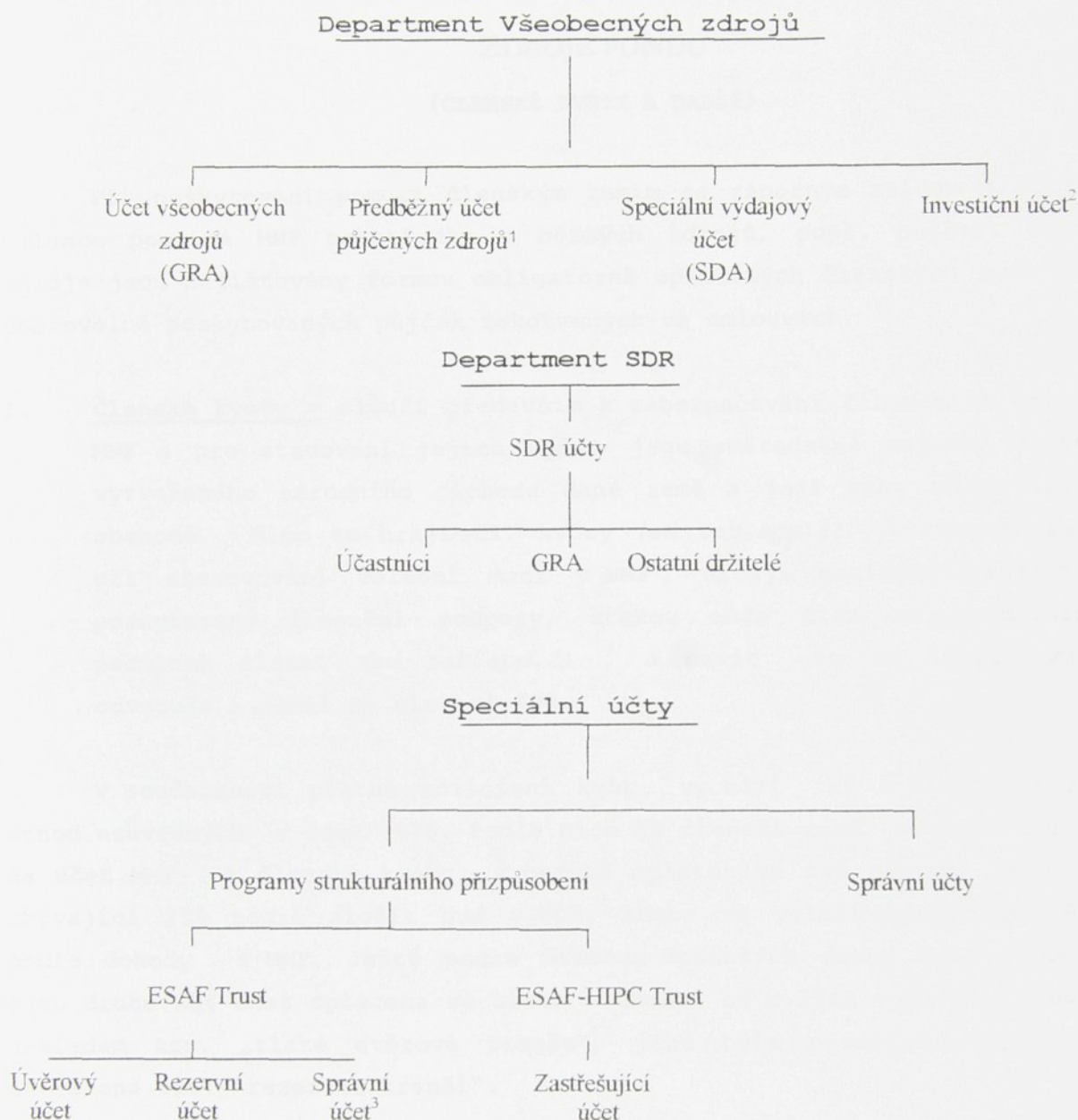
Fond SDR (Special drawing rights) přes tento účet se provádí veškeré transakce v SDR, nicméně v případě, že se Fond na transakcích s SDR podílí, pak jsou jednotky SDR převáděny i přes fond Všeobecných zdrojů.

Mimo tyto aktivity, spravuje Fond i řadu zdrojů jménem svých členů a v takovém případě jsou operace prováděny přes Fond speciálních správních účtů.

ÚČTY MMF

Všeobecné zdroje	Účet všeobecných zdrojů (GRA) - zajišťuje všechny operace a transakce Fondu zdrojů (zachycuje pohyb splacených částí předepsaných kvót, nákupy a zpětné odkupy domácích měn, poplatky za používání Fondem poskytnutých úvěrů, ale také platby, které platí Fond těm členům, jež jsou vůči němu ve věřitelské pozici). Výjimku tvořily transakce, které jsou drženy na předběžném účtu půjčených zdrojů. Aktiva na tomto účtu zahrnují měny jednotlivých členů, jednotku SDR a zlato.
	Speciální výdajový účet (SDA) - byl aktivován 30/6/1981 a jeho zdroje vytvořily jistiny a úroky z Fondem poskytovaných úvěrů v rámci Svěřeneckého fondu, jehož činnost byla v té době ukončena. Financují se z něj ÚDPP, a to do výše 750 mil.SDR . Aktiva účtu jsou držena odděleně od ostatních účtů skupiny Všeobecných zdrojů.
	Investiční účet - není činný
	Předběžný účet dočasně půjčených zdrojů - drží a investuje půjčené zdroje do doby jejich převodu na Účet Všeobecných zdrojů, kde jsou určeny k okamžitému použití ve finančních operacích a transakcích
Zdroje SDR	Všechny transakce a operace prováděné v jednotkách SDR
Speciální 1.Správní účty	Příspěvkový účet doplňkové finanční facility -(SSA získává zdroje (dotace, půjčky a příjmy investic) ze Speciálního výdajového účtu. Využívá je na krytí dotací pro vhodné žadatele.
	Svěřenecký fond (TF) - Poskytoval půjčky členským zemím s nízkým národním důchodem za výhodných podmínek. Činnost byla ukončena v roce 1981. Odpovědnost byla omezena na dořešení nedokončených obchodů
2.ESAF účty	Pro tzv. Programy strukturálního přizpůsobení (ad obr.č.1)

Obrázek č.1. Finanční Struktura MMF



¹ No resources have been held in these accounts since December 1991.

² Account inactive as of June 30, 1995.

³ Account established to receive and administer the proceeds of grants and/or loans made available to eligible members that qualify for assistance under the terms of the ESAF-HIPC Trust.

Všeobecné zdroje - se k 30/4/98 skládají z GRA, SDA a IA, který k tomuto datu nebyl aktivován.

ZDROJE FONDU

(ČLENSKÉ KVÓTY A DALŠÍ)

Při poskytování pomoci členským zemím se záporným saldem platební bilance používá MMF prostředky z běžných zdrojů, popř. půjček. Běžné zdroje jsou zajišťovány formou obligatorně splácených členských kvót, a dobrovolně poskytovaných půjček zakotvených ve smlouvách.

I. Členské kvóty - slouží především k zabezpečování finančních zdrojů MMF a pro stanovení jejich výše jsou směrodatné zejména úrovně vytvořeného národního důchodu dané země a její váhy ve světovém obchodě. Mimo to hrají čl. kvóty (*ad tab.app.1*) významnou roli při stanovování volební moci v MMF¹, určují maximální množství poskytované finanční podpory, kterou může člen za normálních podmínek získat (*ad tab.app.2*), a navíc se od jejich výše odvozuje i podíl na alokaci SDR.

V současnosti platné rozložení kvót vychází už z Kingstonských dohod uzavřených v roce 1976. Podle nich je členská země povinna složit na účet MMF 75% členské kvóty v podobě splátek ve své národní měně a zbývajících 25% podíl složit buď v SDR, anebo ve volně směnitelné měně podle dohody s MMF. Ještě podle Bretton-Woodských dohod byla původně tato druhá 25% část splácena ve zlatě (období od r.1944 - 1976), a byla základem tzv. „zlaté úvěrové tranše“, jenž byla později v Kingstonu nahrazena tzv. „rezervní tranší“.

Ke změnám kvót, které automaticky odráží změny ve vývoji ekonomického postavení čl. zemí, dochází v pětiletých obdobích, ale k navýšení samotnému nedojde, pokud s tím člen nesouhlasí a neupíše odpovídající příspěvek. Průběh vývoje kvót za dobu existence MMF, zobrazuje následující tab.

¹ Každý člen má základních 250 hlasů + 1 hlas za každých 100 000 SDR kvóty

Tabulka. GENERAL REVIEWS OF IMF QUOTAS¹

(In percent)

Review of Quotas	Board of Governors' Adoption of Resolution	Equiproportional Increase in Quotas	Overall Increase ² in Quotas	Entry into Effect
First Quinquennial	No increase proposed --		--	
Second Quinquennial 1958/59	No increase proposed -- February 2, 1959 ³	50	60.7	April 6, 1959
Third Quinquennial	No increase proposed --		--	
Fourth Quinquennial	March 31, 1965	25	30.7	February 23, 1966
Fifth General	February 9, 1970	25	35.4	October 30, 1970
Sixth General	March 22, 1976	Increases were determined on the basis of different groups of countries	33.6	April 1, 1978
Seventh General	December 11, 1978	50	50.9	November 29, 1980
Eighth General	March 31, 1983	19	47.5	November 30, 1983
Ninth General	June 28, 1990	30	50.0	November 11, 1992
Tenth General	No increase proposed --		--	
Eleventh General	January 30, 1998	33.75	45.0	Pending ⁴

¹Quota increases under a General Review comprise: (1) an equiproportional component, that is, a uniform percentage for all members participating in the review, and (2) a selective increase, which adjusts members' quota shares, generally in order to align them with their relative economic size.

²Includes the effect of special increases for some members, as well as the general increase for all members as proposed under the quota review.

³Provided for an equiproportional increase of 50 percent and special increases for 3 countries; the resolution adopted in April 1959 provided for special increases for 14 additional countries.

⁴The date, still to be determined, that members having not less than 85 percent of the total of quotas on December 23, 1997, have consented to the increases in their quotas.

Při zvýšení, je za normálních okolností 25% podíl čl. kvóty splacen v SDR, ale Fond může rozhodnout i jinak.

Na základě zatím poslední „Jedenácté všeobecné revize“, zakončené v 1/1999 se Sbor ředitelů rozhodl přijmout rezoluci o zvýšení původních kvót o plných 45%, z původních 146 bil. na 212 bil. SDR.

Hlavním důvodem pro takto radikální nárůst kvót byla řada faktorů, jako např.: růst světového obchodu a plateb, úroveň potencionální platební nestability (zahrnující ty země, jež mohou utrpět z výrazných změn v oblasti soukromého toku kapitálu), očekávaná zvýšená poptávka po

zdrojích Fondu na podporu vyrovnávacích programů, výrazná globalizace a s tím spojená liberalizace obchodu a plateb, a oslabování likvidní pozice Fondu - obzvláště ve spojení s Asijskou krizí.

Toto zvýšení kvót vejde v platnost až k němu členové, reprezentující alespoň 85% celkových kvót z 12/1997, vydají souhlas (ad tab.app.4).

II. **Půjčky** - Mimo členských příspěvků má Fond také pravomoc rozšiřovat své zdroje půjčkami. Podle „Článků dohod“ si může půjčovat nejen od veřejných institucí (viz státní finanční správy) a bank, ale i ze soukromých zdrojů - ad tab.app5. Existuje zde jediné oficiální omezení, a to v případě, že si Fond chce půjčit měnu členské země, ale z jiného zdroje (např. od domácí banky nebo poskytovatele (věřitele) jiné země) než ze země samotné. Za takovýchto okolností musí MMF nejprve požádat o svolení danou členskou zemi, v jejíž měně se obchoduje, přičemž neexistuje žádná povinnost členské země ať už půjčit svoji měnu přímo z vlastních zdrojů, nebo poskytnout svolení na výše uvedené transakce (odkup členské země z jiných zdrojů).

** "(GAB)² Všeobecné dohody o půjčkách" (ad tsb.app.6) jsou ve své podstatě souborem dohod, v rámci kterých se 11 průmyslových zemí nebo jejich centrální banky zavázaly poskytnout finanční prostředky k tomu, aby se předešlo vzniku, popř. aby se dal řešit zhoršený stav mezinárodního měnového systému. Činnost dohod je limitována vždy na období 5 let (původně 4 roky), od data posledního čerpání, s tím že termín může být na základě požadavku Fondu kdykoliv prodloužen.

² Úprava původního znění Všeobecných dohod provedená na konci roku 1983 Fondu mimo jiné umožnila vstupovat do závazků v podobě půjček i s nečlenskými státy MMF (např. Saudská Arábie, která vstoupila s Fondem do zmíněného svazku ještě téhož roku a nebo o rok později Švýcarsko.) podle smluv o partnerství.

Svoji první půjčku získal Fond 24.10.1962 a naposledy v roce 1998 (opět po dvaceti letech), kdy požádal o prodloužení na další pětileté období a byla mu zpřístupněno 18,5 bil. SDR.

Fond má právo využít GAB a zažádat:

- o poskytnutí zdrojů pro členské země, v případě jejich potřeby tzv. „dodatkových zdrojů“, a to ve snaze předejít, popřípadě zdolat zhoršenou situaci v mezinárodním měnovém systému. V roce 1997/98 měl Fond možnost využít zdrojů až do výše 18,5 bil. SDR.
- o financování potřeb nečlenských států za podmínek splnění pravidel Fondu vztahujících se na čerpání zdrojů (viz vyrovnávací program)
- o financování půjček (nákupů měn) nečl. Zemí, jestliže Fond nemá jiné adekvátní zdroje, kterými by řešil výjimečné situace platební bilance takového charakteru a velikosti, že by mohly ohrozit stabilitu mezinárodního měnového systému.

Úrok placený Fondem za užívání zdrojů z GAB odpovídá úrokové míře, kterou Fond vyplácí za držbu SDR. Délka splácení úvěrů je v tomto případě limitována maximálně do pěti let, a to v měně účastníka, SDR nebo aktuálních konvertibilních měnách.

** V zájmu zajištění dalších finančních prostředků uzavřel Fond spolu se čtrnácti členskými zeměmi a Švýcarskou národní bankou, bilaterální úvěrovou smlouvu v hodnotě 7,8 bil. USD. Tato smlouva vešla v platnost v květnu 1979 a poskytnuté zdroje se staly součástí účtu tzv. **„Dodatkové finanční facility“**, které jsou splatné po částech (splátkách) od 3,5-7let po datu provedení půjčky. Úrok je odvozen od průměrného výnosu U.S. státních obligací, se splatností pět let. Dále platí, že nároky věřitelů vůči Fondu jsou inkasovatelné v případě potřeby věřitele vyrovnat vlastní platební bilancí a touto cestou mohou být následně transferovány jakémukoliv členu Fondu, nebo určité oficiální státní organizaci.

Od února 1982 nebyl účet Dodatkové finanční facility na základě zmíněných bilaterálních dohod doplněn a od počátku února 1984 nebyl ani žádný obnos na druhé straně vyplacen. Na konci termínu v r. 1984 zbývalo na účtu ještě 0,6 bil. SDR a nesplacená částka činila v té době plných 6,9 bil. SDR.

** V květnu 1981 v platnost další z politik Fondu. Jednalo se o tzv. "**Rozšířený přístup ke zdrojům**" (enlarged access), který byl zakotven ve smlouvě s měnovým úřadem Saudské Arábie (SAMA) poskytující půjčku až do výše 8 bil. SDR na období šesti let. Úroková míra půjčky je upravována každých šest měsíců a odpovídá váženému průměru úrokové míry pětiletých státních obligací v každé z pěti zemí jejichž národní měny jsou zastoupeny v měnovém koši pro výpočet SDR (konkrétně se jedná o USD, DEM, Yen, FrF, Libra). Následně, ještě téhož roku Banka pro mezinárodní spolupráci (B.I.S.) a centrální banky, popřípadě oficiální úřady několika zemí, uzavřely krátkodobé smlouvy o půjčkách - v souhrnné hodnotě 1,3 bil SDR na podporu „Rozšířeného přístupu ke zdrojům“. Všechny smlouvy jsou ve své podstatě a podmínkách shodné, až na nějaká specifika odrážející jak věřitelské preference a podmínky, ale také projektové požadavky Fondu ve vztahu k využití těchto zdrojů.

Termín čerpání je stanoven na období jednoho roku, počínaje 30.4.1984 - v případě BIS, Japonska a 30.6.1984 - v případě Belgické národní banky. Čerpání ze zdrojů SAMA je umožněno od počátku 1985.

** Vzhledem k narůstající aktuálnosti potřeby dočasného zvýšení zdrojů Fondu pro zajištění prevence popř. řešení problematiky budoucí finanční nouze ve světě, se na počátku roku 1997 Výkonný Sbor rozhodl přijmout tzv. "**Nové dohody o půjčkách**" (NAB). Dohody svým charakterem odpovídají GAB a reprezentují vyvrcholení intenzivního úsilí, které započalo jednáním v Halifaxu v r. 1995, kde se Skupina G7 vyjádřila pro zdvojnásobení přístupného množství zdrojů poskytnutých Fondu v GAB, a reagovala tak na zmíněnou naléhavou potřebu finančních prostředků.

Úvěrové dohody (NAB) mohou být aktivovány ve prospěch členů Fondu, a to za podobných podmínek (i když přece jen flexibilnějších), jako u GAB³.

Ačkoliv NAB nenahrazují funkci GAB, které nadále zůstávají v činnosti, stanou se jakýmsi základním zdrojem pomoci. Ale až poté, co účastníci GAB (všichni účastníci GAB jsou zároveň účastníky NAB) vyzvou MMF k možnosti čerpání těchto zdrojů. Podle Dohod, zpřístupní pětadvacet potencionálních členských zemí a institucí, finanční prostředky

³ Mimo požadavku u GAB - platného při aktivaci podpory pro neúčastníka GAB, kdy po konzultaci s účastníky nevyšší ředitel posoudí (rozhodne) tak, aby MMF nečelilo neadekvátnosti zdrojů.

v max.hodnotě 34 bil. SDR(45 bil. USD), ale do té doby musí Fond čerpat potřebné finance z GAB. (ad tab.app.7)

Až potencionální účastníci, včetně pěti největších věřitelů, dodrží rozhodnutí a splatí nejméně 28,9 bil. SDR stanou se NAB účinnými. Na konci účetního roku 97/98 už dvě třetiny účastníků splnili usnesení a splatili přibližně 55% potencionálních zdrojů.

SAMOTNÉ FUNGOVÁNÍ ÚVĚROVÉHO MECHANISMU

NÁKUPY A ZPĚTNÉ ODKUPY

Jak už bylo řečeno, Fond zajišťuje mimo jiné pomoc členským státům při vyrovnávání jejich platební bilance, a to tím způsobem, že jim prodává měny jiných čl. zemí nebo SDR výměnou za jejich vlastní měnu. Členové, jimž Fond touto formou prodá cizí měny popř. SDR, provádějí v podstatě „nákupy“ (purchases). Technicky se tedy nejedná o půjčky jako takové, ale jejich ekonomický efekt je totožný a ačkoliv tedy tato pomoc Fondu nemění výši držby zdrojů, mění se jejich vnitřní kompozice.

Zdroje jsou přístupné jen po určitou časovou periodu⁴, během které musí dlužník (ten, co od Fondu nakoupil) pravidelně odkupovat svoji měnu zpět za měny cizí(určené Fondem) nebo SDR. V takovém případě provádí „zpětné odkupy“ (repurchases), jejichž efekty jsou shodné se splátkami.

SELEKCE MĚN

MMF si sám stanovuje měny⁵, kterých bude využívat při svých transakcích a operacích a v souvislosti s tím, každých čtvrt roku schvaluje provozní rozpočet, v němž specifikuje množství určitých měn a SDR, které budou prodávány a nakupovány v tom kterém období.

Měny jsou rozdělovány podle aktuální pozice ve Fondu (viz pozice rezervní tranše (ad obr.app.1) a půjček, které byly Fondu čl. zemí poskytnuty). Výpočty množství jsou pak závislé na určitých kritériích jako jsou např.držba zlata, devizový kurz a pozici rezervní tranše

⁴ Pomocí této politiky má Fond v úmyslu se zajistit, aby poskytnuté prostředky (ze skupiny Všeobecných zdrojů), byly jen dočasného charakteru.

⁵ Obecně se skládají z hotovosti a call směnec, nahrazujících měnu v hotovosti.

přijaté Fondem. Tato kritéria umožnila provádění transferů v mnoha měnách, nicméně největší podíl v prováděných transakcích zaujímá pět měn těchto států, jejichž platební bilance a rezervní pozice zajišťuje dostatečnou jistotu obchodovatelnosti.

POPLATKY

Fond si účtuje tři druhy poplatků za poskytování různorodých zdrojů:

1. Servisní poplatek - vztahuje se na všechny poskytnuté „nákupní“ transakce, mimo rezervní tranše. Platí se pouze jednou, a to při schválení transakce ve výši 0,5% z cílové částky.
2. Poplatek za „stand-by-arrangements“ (= pohotové zdroje) a „rozšířenou úvěrovou facilitu“ - je blízký poplatkům účtovaným za obchodní úvěry. Sazba z nevyčerpané částky dohody činí 0,25% ročně a je splatná vždy na začátku 12-ti měsíční periody, přičemž člen, který pravidelně nakupuje potřebnou měnu na základě těchto dohod, dostává poplatky spojené s daným obchodem zpět. Z toho mimo jiné vyplývá, že člen, který získává prostředky jinou, než zmíněnou cestou, nemá na rozdíl od toho, kdo tak činí, nárok na 100% vratnou částku odevzdaných poplatků, zaplacenou v průběhu kontraktu.
3. Periodický poplatek za držbu měn členských zemí, jejichž množství se díky různým finančním transakcím zvýšilo nad Fondem určenou hranici. Od r. 1989 tvoří poplatek určitý podíl z úrokové míry SDR a je v jednotlivých obdobích upravován tak, aby vyrovnával negativní efekty odložených popř. nezaplacených poplatků vůči Fondu, a aby pomohl částečně financovat SCA (aktuální v účetním r. 97/98)
4. Přirážka se používá při čerpání úvěru v rámci SRF. Z původních 300 bodů nad úroveň servisního poplatku (během 97/98) se zvedla až o celých 200 bodů na konečných 500.
5. Speciální poplatek se účtuje v případě, že nedojde ke zpětnému odkupu měny ve smluveném termínu, nebo tehdy, když penále za překročení doby splatnosti není splaceno v čase.

Na počátku každého účetního období, stanoví MMF základní úrokovou sazbu, vtahující se na užívání jeho zdrojů. Tato úroková sazba odpovídá podílu

úrokové míry SDR, a to v takové výši, aby čistý příjem vyrovnával rezervní pozici Fondu. Zároveň se fond snaží, aby se daná sazba během roku nezvyšovala. Na počátku účetního období 1997/98 činila sazba 109,6% podílu úrokové míry SDR s cílem dosažení 5% rezerv Fondu, nicméně pozice se vyvíjela natolik pozitivně, že mohlo dojít k několika snížením. Na konci období tak úroková sazba klesla až na 105,6% a její průměrná hodnota za celé období oscilovala na hranici 4,41%.

(Vývoj znázorňuje následující tab.č.1)

SDR Interest Rate, Rate of Remuneration and Rate of Charge.			
Week Beginning	SDR Interest Rate	Rate of Remuneration ²	Rate of Charge ^{1,2}
January 25, 1999	3.44	3.44	3.68
January 18, 1999	3.48	3.48	3.72
January 11, 1999	3.54	3.54	3.79
January 4, 1999	3.58	3.58	3.83
December 28, 1998	3.64	3.64	3.89
December 21, 1998	3.61	3.61	3.86
December 14, 1998	3.65	3.65	3.91
December 7, 1998	3.69	3.69	3.95
November 30, 1998	3.85	3.85	4.12
November 23, 1998	3.80	3.80	4.07
November 16, 1998	3.81	3.81	4.08
November 9, 1998	3.85	3.85	4.12
November 2, 1998	3.75	3.75	4.01
¹ Effective May 1, 1998 the proportion of the basic rate of charge is equal to 107 percent of the SDR interest rate. In light of the decision to use any income in excess of the target to reduce retroactively the rate of charge, these rates will be reduced further at the end of the Fund's financial year.			
² The rate of remuneration and the rate of charge are further adjusted under the burden sharing mechanism. These adjustments are determined retroactively at the end of financial quarter. For the quarter ended October 31, 1998, these adjustments reduced the rate of remuneration by 15 basis points and increased the rate of charge by 13 basis points.			

RENUMERACE (ÚHRADA ZA POSKYTNUTÍ SLUŽBY)

Všem členům, jejichž měny jsou v užívání Fondu se proplácí tzv. „odměna“, která je zakotvena v člancích dohod MMF. Tato úhrada za služby, se může pohybovat v pásmu od 80-100% plné úrokové míry SDR a je závislá na hodnotě tzv. normy (=specifická proporce čl. kvóty), o kterou je překročen (směrem dolů) průměr denního zůstatku držby členské měny na účtů všeobecných zdrojů v pozici rezervní tranše. To ovšem neplatí pro

zůstatky vzniklé důsledkem užívání zdrojů z těchto následujících účtů Fondu: Kompenzační finanční facility, Buffer stock financing facility, kreditní tranše, rozšířená facility, doplňková finanční facility a účet rozšířeného přístupu ke zdrojům.

- pro země , které se staly členy před rokem 1978 byla norma stanovena na 75% kvóty
- pro země, které se staly členy po 1.4.1978 se norma odvodila od počáteční kvóty a váženého průměru kvót vyplývajících z norem všech členů v den vstupu nového člena. Do budoucna se nicméně dá předpokládat další nárůst čl. kvót, a to povede k přiblížení se normy ke 100% jejich hodnoty.

Průměrná míra členů	
1.5.1981	85%
1.5.1984	88,3%
1.5.1985	91,6%
1.5.1986	94,99%
30.4.1998	94,5%

K 30/4/1998 dosáhla výše závazků, za kterou Fond platil renumeraci, 44 010,6 mil SDR (v roce 1997 to bylo 29 676,1 mil SDR).

PODMÍNĚNOST

Fondem chápáná podmíněnost, odpovídá postupům , jenž si musí osvojit ty členské země, které čerpají ze zdrojů Fondu. A to tak , aby byly schopné vyrovnat se s problémy spojenými s platební bilancí. Mimo čerpání rezervních tranší má Fond nárok požadovat zavedení stabilizačních programů, které mají nejen napomáhat při řešení problémů platební bilance, ale zajišťovat i schopnost splácet půjčené finanční prostředky. U členů využívajících zdrojů Fondu se přitom předpokládá, snaha vyhnout se zvyšujícím se restrikcím a opatřením s destruktivním vlivem na národní a mezinárodní prosperitu.

Vyrovnaná platební bilance nemusí bezpodmínečně znamenat posun na rovnovážný stav ekonomiky. Pro mnoho rozvojových zemí a obzvláště pro ty chudší, je často vhodnější udržovat deficit v závislosti na výši jejich domácích a cizích úspor. Vyrovnaná pl. bilance v každém případě ale znamená, že země dosahuje takové pozice, kde žádný z deficitů běžné platební bilance nebude financován podpurnými toky kapitálu a udržován bez restrikcí.

VLASTNOSTI (POVAHA) - Fondem daný stupeň podmíněnosti k poskytnutí půjčky má za úkol, zajistit úspěšné překonání deficitu platební bilance dlužnické členské země a její schopnost zpětného odkupu národní měny, bez nepatřičného úsilí - během stanoveného termínu. V této souvislosti velmi záleží na rozsahu a charakteru záporné platební bilance. Jestliže je způsobena dočasnými faktory, jako např. cyklický pokles výnosů exportu, pak musí čl. země jen pokračovat v aktuální politice, a to do doby, než se situace vrátí do svého normálu. V případě že je ale propad platební bilance způsoben hluboko zakořeněnými faktory (viz zhoršení obchodní situace, která nemá vyhlídky na rychlý obrat; převis domácí poptávky; zkreslení nákladů x cena zahrnující nadhodnocení domácí měny nebo permanentní pokles čistých kapitálových toků do ekonomiky), pak je nutná změna politiky země.

Předpoklady, které člen musí splnit, aby mu byl umožněn přístup ke zdrojům Fondu, jsou obsaženy v tzv. „Listinách záměru“. Tyto listiny obvykle obsahují souhrn jednotlivých kroků a opatření (s ohledem na platební bilanci, GDP,...), jež hodlá čl. země podniknout k dosažení cílů. Stabilizační programy financované ze zdrojů Fondu kladou důraz zejména na opatření, ovlivňující pl. Bilanci přes úroveň a kompozici poptávky. Převis poptávky je totiž často (nemusí být bezpodmínečně tím primárním) významným původcem její nevyváženosti, a proto je její eliminace důležitou podmínkou pro úspěch vyrovnávacího programu země.

NÁPRAVNÁ OPATŘENÍ A FÁZOVÁNÍ

Programy nápravných opatření, jež jsou prezentovány Fondu, zahrnují „kvantitativně určené stropy“ (cílové hodnoty) veličin jakými jsou např. bankovní kredit, rozpočtový deficit, zahraniční půjčky a mezinárodní rezervy. Mimo to, zahrnují také zprávu o politikách, které země hodlá

aplikovat jako záruku proti zintenzivnění kurzových restrikcí. Některé z kvantitativních elementů programu, stejně tak jako záruka vztahující se na kurzové restriktce, jsou užívány jako nápravná opatření, která musí člen splnit v souladu s otevřeným přístupem ke zdrojům Fondu bez dalších konzultací a nových podmínek.

Efektivita nápravných opatření (v podstatě jakýsi monitor záměru) navíc zvyšují ustanovení, upřesňující čerpání prostředků v jednotlivých fázích. Rozvržení, neboli fázování čerpání zdrojů je zkoordinováno tak, aby korespondovalo s nápravnými opatřeními, a na základě jejich plnění je země oprávněna vyzvednout další část. Př. Člen může získat prostředky v rámci stand -by dohod nebo rozšířené facility v určitém termínu, za předpokladu, že dodržuje kvantitativně i nekvantitativně určená nápravná opatření obsažených v ujednáních, k určitému datu, popř. specifikované periodě.

Prezentace nápravných opatření a jejich jednotlivé fáze umožňují Fondu monitorovat výsledky jeho jednotlivých dlužníků, přičemž těmto členům umožňuje uvedený postup demonstrovat zavádění plánovaného regulačního programu ostatním věřitelům.

SMĚRNICE

Původní články dohod neobsahovaly žádný ustanovující dodatek o specifických podmínkách užití zdrojů Fondu, ale v souvislosti s rozvojem zkušeností, zejména z oblasti Stand-by dohod, se jeho úvěrová politika začala pomalu měnit a přizpůsobovat aktuálním podmínkám trhu, což mělo mimo jiné za následek i osvojení pravomoce tzv. podmíněnosti čerpání zdrojů.

V souvislosti s tímto rozhodnutím se Výkonná rada r. 1952 rozhodla, že přístup vůči žadatelům o finanční pomoc bude řízen na základě takových opravných opatření, která dané zemi zaručí, jak řešení problémů s platební bilancí, ale i splácení finančních prostředků v daném termínu. V praxi „užívání zdrojů“, došlo od té doby k mnoha dalším recenzím, jež jsou mimo jiné popsány v následující kapitole.

FORMY FINANČNÍ ASISTENCE

Fond poskytuje finanční zdroje svým členům na základě řady postupů a celkových zdrojů. Při rozhodování zpravidla záleží na typu uvedených potřeb týkajících se platební bilance a stupni podmíněnosti poskytovaných zdrojů. Průměrné hodnoty poskytnutých podpor (v rámci platební bilance), spolu s využitím rezervních tranší, vzrostly z méně než 0,3 bilionu USD v padesátých letech na 3,2 bilionu SDR v letech sedmdesátých. V roce 1983 částka překročila již 11,0 bilionovou hranici SDR a v minulém účetním období, zatím svého maxima 20,0 bil SDR (v podobě zdrojů z GRA).

- Čerpání zdrojů můžeme obecně rozlišit na tzv. podmíněné a nepodmíněné. Do skupiny podmíněných forem čerpání základních úvěrových rámců (tranší) patří:

- Běžné úvěry (facility) Všeobecných zdrojů - kromě podmíněnosti čerpaných prostředků je pro ně typická i poměrně krátká doba splatnosti
- Speciální úvěry (facility) Všeobecných zdrojů
- Koncesní facility Správních účtů

Jako nepodmíněná forma čerpání se na druhé straně uvádí department SDR a rezervní tranše Všeobecných zdrojů.

VŠEOBECNÉ ZDROJE

BĚŽNÉ ÚVĚRY (FACILITY)

A) **Rezervní tranše**, která po provedení dosud konečných úprav, vyplývá z Kingstonských dohod, nahrazuje dřívější zlatou tranši ve výši 25% čl. kvóty. Jde o tu část čl. kvóty, které (po nových úpravách) odpovídá buď podíl v jednotkách SDR nebo v měnách přijatelných pro MMF. U tohoto, v podstatě automatického čerpání, je obecným předpokladem snaha o vyrovnaní platební bilance, o níž Fond nemá právo nárokovat jakoukoliv zprávu ve formě důkazného materiálu. U nákupů z rezervní tranše se platí nulové poplatky a zároveň neexistují žádné požadavky na zpětný odkup vlastní měny.

Průměrné roční čerpání (do roku 1978 známé jako zlatá tranše) vypadalo následovně:

19500,1 bil USD

19600,6 bil USD

19700,9 bil SDR,

přičemž v letech 1974-76 byly prováděny skutečně neobvykle vysoké nákupy, kdy čerpání ze zdrojů „rezervní tranše“ bylo vstupní podmínkou pro čerpání ropných facilit. Nákupy z rezervní tranše dosáhly svého rekordu r. 1978, a to díky USA, které čerpalo částku v hodnotě 2,3 bil SDR. Nicméně význam této tranše postupem času klesal, zejména s ohledem na rozvoj dalších využitelných zdrojů spravovaných Fondem a v současné době nehrají v podstatě žádnou významnou roli (dokumentuje tab.č.4.1).

B) První úvěrová tranše zahrnuje úvěrové zdroje přesahující rezervní (zlatou) tranši a zaujímá dalších 25% čl. kvóty, takže kumulované čerpání spolu s rezervní tranší může dosáhnout 50%.

Formálně se všechny transakce typu úvěrových tranší provádějí jako odkup čerpaných cizích měn popř. SDR za vlastní národní měnu, která po celou dobu čerpání zůstává v držení Fondu. V době splatnosti je dlužník vázán povinností „zpětného odkupu“ vlastní měny (ty do té doby tvoří součást aktiv „Všeobecného účtu“ za SDR nebo dohodnutou, směnitelnou měnu.

Požadavek na čerpání této, ale i dalších tranší musí být předem doložen, že nejen souvisí s potřebou řešit nerovnováhu platební bilance, ale i se souborem opatření členské země (oblast hospodářské finanční a měnové politiky) pro překonání nerovnováhy. Před oficiálním předložením žádosti je ještě třeba projednat příslušné problémy a stabilizační opatření s odbornými útvary MMF.

VYŠŠÍ ÚVĚROVÉ TRANŠE

C) Vyšší úvěrové tranše s čerpáním v rozsahu do dalších 75% členské kvóty nad rámec předchozích tranší, umožňují kumulované úvěrové čerpání až do částky odpovídající 125% čl. kvóty. Mimo zdůvodnění potřeb je čerpání vázáno na zabezpečení určitého stabilizačního programu, jehož součástí bývá obvykle vymezení cílů pro stanovené období, a na rozdíl od nižších úvěrových tranší, nepřipouští jednorázové čerpání (odkup) SDR nebo sjednaných měn. Zpravidla je zapotřebí uzavřít dohodu (tzv. stand-by

arrangement ad tab.č.4.1,2,3,4) o pohotových zdrojích, jako určité formě rámcového úvěru, z něhož může členská země postupně čerpat prostředky ve sjednané lhůtě. Toto čerpání je obvykle vázáno na průkaz o plnění nápravných opatření a klíčových ukazatelů tzv. „performance criteria“, k dosažení cílové změny.

Stand-by arrangements bylo původně možno čerpat během jednoho roku, ale zvyšující se počet případů s nerovnovážnou platební bilancí související s obchodem a GNP v druhé polovině 70. let, a dále také potřeba delšího období pro její vyrovnaní, mělo za následek, že bylo v roce 1979 rozhodnuto o prodloužení termínu čerpání od 12-18 měsíců s prodloužením až na 3 roky ode dne sepsání smlouvy. Ovšem jen v tom případě, že prodloužení pomůže zemi úspěšně implementovat program na vyrovnávání platební bilance. Splatnost Stand-by smluv je od 31 měsíců do 5 let od každého čerpání počínaje.

D) Prodloužená (rozšířená) úvěrová facilita (EFF)

(ad tab.č.4.1,2,3,5)

Vznik pasivní platební bilance může být mimo jiné způsoben následkem strukturálních faktorů jako jsou např. výroba a obchod, které v případě zkreslení nákladů, cen nebo množství produkce adekvátně nereflektují komparativní výhody země. Následné překonání těchto nesrovnalostí, pomocí minimalizace přechodných ztrát v outputu a zaměstnanosti často trvá delší dobu a zároveň vyžaduje větší množství externích zdrojů, než které jsou schopny zajistit předchozí kreditní tranše. Jako příklad lze uvést zemi, která není soběstačná v produkci rýže, ale udržuje domácí ceny této plodiny pod cenami světového trhu. Dále se snaží o podporu její konzumace a zároveň stlačení produkce. Tato politika země vede k vnější nerovnováze spojené se zvýšenou spotřebou dovozu rýže. Zavedení ekonomické ceny produktu může mít velmi rychlý efekt na spotřebu, ale dosažení optima zisků, trvá často i několik let. Tato časová diference se potom plně odrazí v platební bilanci.

Rozšířená úvěrová facilita je účinná od srpna 1974 a umožňuje podmíněně čerpání ve výši 140% členské kvóty (nikoliv však s vyšším čerpáním než 190% včetně zlaté a první úvěrové tranše). S financováním nárazníkových zásob může pak dosáhnout až 240% popř. 265% čl. kvóty s použitím zdrojů v rámci kompenzačního financování. Jestliže by šlo o čerpání všech druhů úvěrových tranší i obou druhů účelových úvěrů, po té celková výše úvěrů může dosáhnout 315% čl. kvóty.

Tato úvěrová facilitata má na rozdíl od předchozích úvěrových tranší zajistit úvěrový zdroj ke krytí dlouhodobějších potřeb, způsobených nejen strukturálními faktory, ale i v případě, kdy členská země není schopná uplatnit aktivní vývojovou politiku z důvodů chabé platební bilance. Předpokladem pro jeho čerpání je předložení programu řešení ekonomické rovnováhy a strukturálních změn, nezbytných ke zvládnutí problémů platební bilance.

Čerpání má již charakter tří- až čtyřleté půjčky a je rozloženo na celý termín stabilizačního programu (performance clauses). Splácení dluhu zpětným odkupem vlastní měny, probíhá od 41 měsíců až po 10 let, a to obvykle ve 12 stejných splátkách. V případě zlepšení vnější pozice země je možné splatit dluh dříve.

SPECIÁLNÍ FACILITY

(Zvláštní podmíněné formy účelových úvěrů)

1. Fond již po určité době fungování připustil, že rozvojové země jsou často mnohem více ovlivněny vnějšími poruchami, než je tomu u průmyslově vyspělých zemí, a že mají obecně mnohem méně možností na úpravu svých platebních bilancí, způsobených zmíněnými poruchami nebo i jinými faktory, jako např. strukturální slabost jejich ekonomik. Vzhledem k tomu, že Fond nemohl a dosud nemůže limitovat přístup k běžným zdrojům v rámci jakékoliv facility vůči určité kategorii členů, založil tzv. „trvalé (stálé) facility“ (viz kompenzační, buffer stock a rozšířené facility), které se připouštějí nad rámec předchozích tranší. Měli sloužit zejména pro potřeby platebních bilancí rozvojových zemí, resp. zemí, v jejichž vývozu tvoří významný podíl suroviny. (Většinou se jedná o takové suroviny, jejichž ceny a objem podléhají konjunkturálním výkyvům, tolik charakteristických právě pro vyspělé kapitalistické země).

A) Kompenzační finanční facilitata (compensatory financing facility CFF), používané od r. 1963, slouží ke krytí cenových výkyvů vývozních operací, zejména při větších poklesech cen surovin, které nepříznivě ovlivňují stav platební bilance produkčních vývozních zemí. Čerpání je přípustné až do 75%, nejvíce však do 50% členské kvóty v průběhu 12 měsíců. Při použití předchozích tranší může země čerpat prostředky až do 265% čl. kvóty.

K 10/1988 Fond zřizuje rozšířenou formu CFF tzv. „CCFF“- **Kompenzační finanční facilitu a fin. Facilitu na nepředvídané události** (tab.č.4.2), pro kterou platí podobná pravidla jako u CFF.

B) Úvěrové facility na financování nárazníkových zásob (buffer stock financing facility), uplatňované od roku 1969, kde čerpání může dosáhnout až 50% členského podílu během 12 měsíců, přičemž pro kumulované čerpání je stanoven limit 240%, resp. 315% - u rozšířené úvěrové tranše. Činnost této facility nebyla už od roku 1984 obnovena.

C) Doplnková rezervní facilitu (SRF) - byla založena 12/1997 za účelem zabezpečení finanční pomoci těm členským zemím, které čelí výjimečnému schodku platební bilance zapříčiněnému nedostatkem krátkodobých finančních prostředků. Do této svízelné situace se většina zmíněných zemí dostala, díky náhlé a závratné ztrátě tržní jistoty, jež se ve svém důsledku negativně odrazila na jejich kapitálovém účtě a v čl. rezervách. Financování z účtu SRF je zpřístupněno v podobě dodatečných zdrojů ze Stand-by dohod nebo Prodloužených facilit. Daná země je čerpá ve dvou či více tranších, během jednoho roku.

Splácení probíhá v termínu od 1-1,5 roku, a to od data čerpání každé tranše, nicméně Výkonný sbor může limit prodloužit až o jeden rok. Když Fond rozhoduje o výši přidělovaných prostředků bere v úvahu řadu faktorů. Za prvé hodnotí pozici vlastních pohotových prostředků a za druhé skupinu ukazatelů týkajících se žadatelových potřeb, jeho schopnosti splácet (do jisté míry závisí na účinnosti ek. Programu), úroveň nesplacených úvěrů vůči Fondu, a jeho užívání zdrojů v minulosti a kooperace s Fondem vůbec.

Poskytnutý úvěr je zatížen progresivními úrokovými sazbami. Během prvního roku platí dlužník 300 bodovou přírůžku, nad běžný servisní poplatek, ale ještě na konci téhož roku přírůžka stoupá o dalších padesát bodů. Sazba tímto způsobem stoupá každých 6 měsíců, až dosáhne limitu 500 bodů.

SRF bylo poprvé aktivováno 12/97, kdy dal Fond příslib v hodnotě 9,95 bil. SDR J. Koreji (jako součást Stand-by dohod) a v průběhu následujícího roku 6/98 částku 4 bil. SDR Rusku (jako přírůstek prodloužených facilit v hodnotě 6,3 bil.SDR).

ZVLÁŠTNÍ PRÁVA ČERPÁNÍ = SDR v souvislosti s nimi, mluvíme o tzv. NEPODMÍNĚNÉ FORMĚ ČERPÁNÍ

SDR je v podstatě mezinárodní rezervní jednotkou, která byla založena MMF v rámci Prvních článků dohod, jakožto doplněk k již existujícím rezervám.

SDR mají mezi oficiálními držiteli uplatnění v celé řadě transakcí a operací. Slouží např. jako zúčtovací jednotka, v které MMF vyjadřuje hodnotu svých aktiv, ale také jako zúčtovací jednotka mnoha jiných účelů nesouvisejících s Fondem - např. mezinárodních a regionálních organizací a mezinárodních dohod. I přes velmi omezenému rozsahu, byla SDR dokonce užita jako denominátor pro finanční instrumenty soukromého sektoru, vzniklé mimo Fond.

Ačkoliv byly snahy Fondu velmi intenzivní, a to zejména v 80. letech, nepodařilo se tuto uměle vytvořenou platební jednotku natolik zpopularizovat, aby se stala základním rezervním aktivem mezinárodního měnového systému.

HODNOCENÍ SDR:

Hodnota SDR byla na počátku vyjádřena ve zlatě, kdy jedna unce zlata odpovídala 35 SDR, ale od poloviny roku 1974 se začal kurs této měnové jednotky odvozovat tzv. „košovou metodou“, na základě denního přepočtu váženého průměru 16 měn. Původně se koš skládal z měn takových členských zemí, jejichž podíl na světovém exportu zboží a služeb překročilo 1% během pětileté periody, od roku 1968 až 1972. V roce 1978 byla struktura koše modifikována, a to na 16 členských zemí, které dosáhly nejvyššího podílu na světovém exportu v období mezi 1972-1976. Podíly jejich měn v měnovém koši v r. 1978 tak odpovídaly relativním podílům na světovém exportu v letech 1972-76, kromě USA jimž byl přidělen 33% podíl, v důsledku jeho komerční a finanční důležitosti.

V dalším pětiletém období, od druhé poloviny r.1978 do 1980, se na základě aktuálních dat kompozice koše opět změnila.

V r. 1981 byl měnový koš v rámci zjednodušení a zároveň zvýšení atraktivity SDR zredukován na pouhých pět měn, které ovšem musely splňovat již zmiňované podmínky⁶. Po rozdělení procentuálních podílů měn v měnovém koši SDR (viz tab.č.2) se na základě směnného kurzu vůči vedoucí měně koše, kterou byl a je až do současnosti USD, určí i jejich dolarový podíl (tzv.kvantifikace měnových komponentů). Procentuální podíly měn zůstávají fixovány až do další recenze měnové kompozice, která se provádí vždy jednou za pět let, počínaje 1/1 1986.

Tab. č.2 Měnový koš SDR

Měna zastoupená	Procentuální váhy jednotlivých měn (výchozí ukazatele exp/imp z let)			
	1981	1986	1991	1996
	(75-79)	(80-84)	(85-89)	(90-94)
V SDR				
USD	42	42	40	39
DEM	19	19	21	21
YEN	13	15	17	18
FRF	13	12	11	11
GBP	13	12	11	11

Pokud výkonná rada Fondu nerozhodne jinak, podmínky začlenění pěti měn v měnovém koši zůstávají stejné a jejich podíly budou odrážet nejen úroveň exportu zboží a služeb těchto států, ale i relativní důležitost těchto měn v mezinárodním obchodě a financích v závislosti na oficiálním množství národní měny v držbě ostatních členů Fondu.

DRŽITELÉ

Držiteli SDR jsou především členské země, kteří jsou zároveň účastníky fondu SDR (na konci roku 1984 se jím stali všichni členové Fondu, to platí i o stavu v r. 1998), dále pak sám Fond, přes Účet všeobecných zdrojů, kde si členové udržují salda zmíněné jednotky, a další entity specifikované Fondem. Tito tzv. specifikovaní držitelé nezískávají SDR v rámci emisí a podle kvót, ale na základě transakcí a operací s ostatními držiteli za shodných podmínek pro všechny účastníky. Mohou jimi být nečlenské země Fondu, instituce zajišťující funkce centrální banky pro více než 1 člena a ostatní oficiální organizace. V

⁶ měny čl.zemí největších exportérů zboží a služeb na světě, zde v letech 1975 – 1979

6/1984 byla účast na SDR předepsána dalším 14 entitám a v následujících letech se zvýšila na 15⁷ (V r. 97/98 nedošlo k žádným změnám.)

ALOKACE A RUŠENÍ

Podle čl.číslo XV., je Fond oprávněn alokovat všem tuto nepodmíněnou likviditu, všem členským zemím Fondu, kromě sebe sama a ostatních držitelů SDR.

Emise se provádí v po sobě následujících obdobích. Zpočátku se uvažovalo o pětiletých periodách (jak tomu bylo u určování kvót), což by Fondu umožnilo synchronizovat rozhodnutí o změnách podmíněných a nepodmíněných likvidit. Nicméně, např. první období bylo tříleté (1970-72), následující pětileté, ale bez jakýchkoliv změn na vkladech a konečně třetí období bylo čtyřleté (1978-81).

Na druhé straně články dohod umožňují zrušení držby SDR, ale k žádnému dosud nedošlo.

Obecně se SDR měly emitovat v průběhu daného období v jednoletých splátkách, s cílem zajistit hladký průběh ve změnách mezinárodní likvidity. Ve skutečnosti jsou ale SDR alokovány v různých intervalech (ne 1 rok).

Dodnes bylo provedeno 6 alokací (v r. 1970,71,72,79,80,81) v celkové hodnotě 21,4 bil.SDR. Na základě rozsáhlého posudku, který se týkal jak role a funkce SDR ve víru změn světového finančního systému, tak i zajištění slušného podílu z celkové emise této jednotky všem účastníkům fondu, se Rada guvernérů v r. 1997 rozhodla navrhnout Čtvrtý doplněk k Článcům dohod. Jestliže bude přijat členskou základnou, pak dojde ke speciální jednorázové emisi v hodnotě 21,4 bilionů SDR, která navýší poměry celkových bilancí jednotlivých účastníků na úroveň kvót, ustavených ve Všeobecném výměru kvót č.9. (kvóta =běžný nivelační poměr odpovídající 29.315788813%). Navrhovaný doplněk (tab.č.4.6) bude přijat, jestliže bude schválen alespoň 3/5 členských států s 85% volební mocí a do budoucna by měl účastníkům zajistit speciální výměr SDR.

⁷ př.: Afr. Rozvoj. banka, Afr. Rozvoj. fond, Afr. Monet. fond, Asijská rozv. banka, Banka Středoaf. států, Centr. B. Západoaf. států, Východokaribská rozvoj.b., IDA, Islámská rozvoj. Banka, Latinskoam. Reserv.fond

TRANSAKCE A OPERACE

SDR mohou být využity při celé řadě transakcí a operací (vedené přes department SDR a GRA) mezi jednotlivými účastníky. Jako příklad lze uvést - výměnu SDR za ekvivalent jiné měny, vyrovnávání finančních závazků, poskytování darů nebo rozšiřování půjček. Mimo to jsou SDR využívány jako „pojistka“ pro splnění finančních závazků a swapových operací a navíc v nich mohou být prováděny i forwardové a spotové operace, přičemž množství a většina podmínek jsou stanovovány smlouvami mezi jednotlivými účastníky (ad tab.č.4.7).

Naopak ale nemůže být SDR směněno, ve swapových a forwardových transakcích, za zlato a devizové kurzy, jež jsou vypočtené Fondem a jsou platné pro spotové operace v SDR, musí být užity jak pro obvyčejné transakce v SDR, tak i v první části swapových operací s SDR nebo v případě, že jsou SDR využity na splátky měnových půjček, popř. finančních závazků.

Účastníci mohou obdržet SDR od jiných účastníků na základě jimi sepsaných smluv, popř. jmenování. V druhém případě Fond určí účastníka, který je nucen přijmout specifikovaný obnos SDR výměnou za ekvivalent volně směnitelné měny. Takové transakce se provádí na základě čtvrtletních jmenovacích plánů, určující účastníky⁸ transakcí a množství SDR, které jim může být předepsáno k přijetí, bez dalšího rozhodování Výkonné rady.

Při transakcích a operacích prováděných s Fondem, účastníci většinou mohou, a někdy dokonce musí využívat SDR. Například - poplatky spojené s čerpáním ze zdrojů Fondu, nebo část navýšené hodnoty kvóty jsou splatné v SDR. Jiné úhrady vůči Fondu, s výjimkou plateb národní měny jako podílu počáteční nebo navýšené kvóty, mohou být také prováděny v SDR.

Fond na druhé straně využívá SDR k poskytování úvěrových facilit přes GRA, a nebo k provádění úhrad věřitelům (členům / nečlenům) - ad tab.č.4.8.

⁸ musí zaujímat silnou pozici v oblasti hrubých rezerv a platební bilance (ta může být mírně deficitní, jestliže je zaručena podmínka první)

Ostatní držitelé, jak už jsem uvedla v předchozí části, mohou přijímat a používat SDR v operacích s účastníky, popř. jinými držiteli, se stejnou volností jako samotní členové Fondu (*ad tab.č.4.7,8*). Nicméně, na emisi SDR nárok nemají, jmenovací plán(listiny) se jich netýká, a za držbu SDR žádnou provizi také nepobírají. Pouze Swiss Bank má v tomto směru výhradní postavení. Jako věřitel Fondu totiž dostává jistinu a úroky v SDR.

ÚROKY, POPLATKY A ZDANĚNÍ SDR

Fond vyplácí všem účastníkům úroky za držbu SDR, ale na druhé straně si od nich účtuje poplatek za čistou rezervu SDR (kumulativně), dále za jakékoliv záporné saldo rezerv nebo nezaplacené poplatky. Úroková míra a poplatek jsou vypláceny/vybírány čtvrtletně a jsou shodné, proto je můžeme také označit za samovyrovňovací.

Mimo zmíněných poplatků jsou účastníci také povinni každoročně platit daň, za účelem krytí výdajů Fondu, spojených s řízením SDR obchodů přes Účet všeobecných zdrojů. V podstatě se jedná o zanedbatelné procento z celkové rezervy SDR každého účastníka (obvykle asi 0,01%), vždy účtované na konci dubna na účtu SDR každého účastníka.

(Fond je ve skutečnosti jakýmsi clearing - housem obchodních operací s SDR, a poplatky se staly jeho významným zdrojem příjmů.)

Od roku 1983 se úroková míra za držbu SDR počítá každý týden v pátek⁹, jako vážený průměr úrokových sazeb vybraných krátkodobých instrumentů v pěti zemích jejichž měny se podílejí na tvorbě koše SDR. S platností od r. 1991 odpovídají úrokové sazby a finanční instrumenty tržním výnosům z tříměsíčních T-bills v USA a Velké Británii, dále pak z tříměsíčních sazeb z bankovních depozit v SRN, tříměsíční sazby z depozitních certifikátů v Japonsku a z tříměsíční sazby za T-bills ve Francii (*ad tab.č.1*).

⁹ využívá se aktuálních sazeb toho dne a přichází v platnost následující pondělí

SPECIÁLNÍ ZDROJE

SPRÁVNÍ ÚČTY

2. MMF mimo již zmíněných úvěrů zajistil pro rozvojové země i řadu dalších podpůrných facilit, které jsou od těch ostatních odděleny. Zdroje těchto facilit nejsou součástí Všeobecných zdrojů Fondu, ale jsou poskytovány ve formě služeb. Z tohoto důvodu se na tyto zdroje nevztahují (ani) články dohod zajišťující potlačení diskriminace při čerpání finančních prostředků. V polovině 70. let Fond zavádí tzv. „Ropnou facilitu a Svěřenecký fond“ a v r.1980 tzv. „Příspěvkový účet doplňkové finanční facility“.

A) Ropná facilitu, kterou MMF používal v období od roku 1974 do poloviny 1976 k překlenutí platebních potíží při prudkém vzestupu cen ropy. Celkem byla zabezpečena úvěrová pomoc ve 156 transakcích ve výši 6,9 mld SDR a ke konečnému vyčerpání zdrojů došlo během roku 1983.

B) Operace v rámci Svěřeneckého fondu MMF (Trust Fund), zřízeného v rámci dohod sjednaných v Kingstonu, mají zabezpečovat uspokojování obzvláště naléhavých potřeb rozvojových zemí. Speciálně v oblastech s nízkým národním důchodem per capita. K jeho zdrojům patří především výnosy z prodeje části měnového zlata MMF, které se po dohodách v Kingstonu uskutečňují v souladu s cílem „postupně snižovat úlohu měnového zlata v mezinárodním měnovém systému“.

Jde tu zejména o aukce měnového zlata v celkovém rozsahu 25 mil. Trojských uncí ryzího zlata (4,6 bil. USD), rozvržené na 4 roky, počínaje polovinou roku 1976. Zdroje pro Svěřenecký fond byly takto v podstatě tvořeny z rozdílu mezi dosahovanými a formálně udržovanými cenami zlata, tj. 35 SDR = 1 tr. unce ryzího zlata.

Do této skupiny účelových se řadí i úvěrové transakce, které MMF provádí od poloviny 70. let, a to zejména v souvislosti s cenovou explozí u některých surovin. Působí zde také vlivy krizové fáze výrobního cyklu a vysoké platební deficitnosti národních ekonomik i průmyslově nejvyspělejších zemí.

Poslední platby z tohoto zdroje byly provedeny v 3/1981 a proudily do rozvojových zemí formou grantů a půjček. (ad tab.č.4.0,10)

C) **Dodatková finanční facilitita**, která byla v roce 1977 sjednána k překlenutí platebních potíží ve výši 8,4 mld SDR, a to zejména pro průmyslově vyspělé země. Zdroje byly získány od 14 zemí.

D) V 12/1980 zřídil Fond tzv. (SFFSA) „**příspěvkový účet**“ dodatkové finanční facility, s cílem redukovat úrokové zatížení rozvojových zemí užívajících doplňkové finanční facility. Od té doby, co byla tato facilitita Fondu, financovaná z půjčených zdrojů, za tržní úrokové sazby, začalo být čerpání těchto facilit mnohem dražší, než ty, které byly financovány výhradně z běžných zdrojů.

Příspěvek placený na tomto účtě může:

1) zatím u 69 členských zemí dosáhnout 3% denního průměru nesplacené půjčky doplňkové facility, jejichž GDP per capita v r. 1979 nepřekročilo stanovený statut vhodnosti pro získání podpory ze strany „IDA“- mezinárodní rozvojová asociace a získání členství (přidružení) ve Světové bance.

2) A u 14 zemí, jejichž GDP per capita bylo v r. 1979 příliš vysoké na to, aby mohli vstoupit do IDA, tvoří sazba 1/2 té předchozí skupiny a nesmí redukovat náklady užívaných zdrojů doplňkové facility pod úroveň běžných sazeb u běžných zdrojů Fondu (Stand-by a rozšířené úvěrování).

Zdroje účtu jsou zabezpečovány splátkami ze Světového fondu (transfery dosahující výše až 750 mil SDR), dotacemi, půjčkami a příjmy z investic.

KONCESNÍ FACILITY -ÚVĚRY S ÚLEVAMI

A) (SAF) - Strukturální vyrovnávací (regulační) facilitita

Tato facilitita byla založena v roce 1986 v rámci „speciálního výdajového účtu“- všeobecných zdrojů Fondu, s cílem zajištění výhodné výpomoci rozvojovým zemím, při regulaci jejich platební bilance. Obecně se jednalo o členské země s nízkým příjmem, které čelily problému zpomalení vyrovnávání platební bilance.

Zdrojem byly splátky půjček ze Svěřeneckého fondu (TF) v celkové hodnotě 2,7 bil.SDR.

Půjčky poskytované touto facilitou byly zatíženy 0,5% ročně a byly splatné v deseti totožných pololetních splátkách od 5 1/2 do 10 let.

Z celkového počtu členských zemí bylo 62 klasifikováno jako „země s nízkým příjmem, a proto se staly vhodnými kandidáty na čerpání této facility (ad. tab.č.9). (Čína a Indie, země s vysokými kvótami, zařazené také do zmíněného výběru naznačily, že těchto zdrojů využívat nebudou.) Potenciální přístup k facilitě odpovídal ekvivalentu 63,5% kvóty a byl čerpatelný v podobě tří tranší, přičemž každá z nich byla vydána vždy na začátku tří úspěšně plněných jednoletých programů ve střednědobém rámci. Přístupná částka v prvním a druhém roce programu tvořila 20 a 30% kvóty.

Ujednání spojená s touto facilitou požadovala přijetí obsáhlého rámce postupů v dané zemi, který jasně určoval rozsah makroekonomických a strukturálních postupů, jež měly zajistit posílení pozice platební bilance. Na vypracování těchto dokumentů se také podílely Fond a Světová banka, jejichž orgánům (výkonnému sboru Fondu a Světové banky) se dokumenty v konečné fázi předložily k posouzení.

Do 30/4/1988 Fond na SAF účtě poskytlo tříletý úvěr 25 členským zemím v celkovém objemu 1,36 bil. SDR. (Z toho, v té době 0,77 bil SDR nevyčerpáno.)

Zdroje SAF byly naposledy k dispozici ve spojení s půjčkami z ESAF Trustu v r. 1994, kdy se Rada rozhodla ukončit poskytování zdrojů SAF ve jménu ESAF dohod (dokumentují tab.č.4.0,2,10) Poslední půjčka v rámci této facility byla splacena v r. 1996.

B) ESAF - Zvýšená strukturální vyrovnávací (regulační) facilitita

V 12/18/1987 výkonný sbor Fondu schválil zřízení tzv. ESAF, jejíž cíle, co se základních postupů a charakteru finančních podmínek týče, jsou shodné s SAF. (Jako příklad lze uvést úrokovou míru za poskytnutí půjčky, která odpovídá stejně jako u SAF 0,5% ročně atd.)

ESAF (ad tab.č.4.0,1,2,3,11) byly až do současnosti financovány převážně z příspěvků (ad tab.Ap.9), ve formě půjček a grantů z ESAF Trustu, který je spravován Fondem, ale také ze zdrojů SAF z SDA - speciální příspěvkový účet. V době svého založení disponovala 6 bil. SDR a navýšila tak původní finanční základnu SAF

C) ESAF - TRUST

Prodloužený a rozšířený ESAF Trust, který začal fungovat 2/23/1994 měl za úkol, zabezpečit půjčky čl.zemím s nízkým GDP za velmi výhodných podmínek. Finanční zdroje Trustu jsou odděleny od ostatních účtů spravovaných Fondem, a tudíž nemohou být použity na vyrovnávání jakýchkoliv závazků či dluhů mimo mateřský účet.

Operace Trustu jsou prováděny přes tři druhy účtů (ad tab.č.12):

- Účet úvěrový - který je tvořen výnosy z půjček (úmor a úrok z úvěrů, poskytovaných Trustem). Po schválení správcem (Fondem), jsou prostředky poskytovány způsobilým členům na tři roky, a to na základě jejich makroekonomického a strukturálního stabilizačního programu. Úroková míra činí 0,5% ročně z nesplacené částky půjčky.

K 30/4/1998 dosáhly nesplacené půjčky celkem 5 269,6 mil. SDR

(o rok dříve jen 4 590,6 mil. SDR)

- Rezervní účet, jehož zdroje tvoří převedené prostředky z SDA a čisté výnosy z investiční činnosti účtu půjček a rezerv, slouží správci účtu k placení úmoru a úroků půjček poskytnutých Trustu na úvěrovém účtu, ovšem za předpokladu, že dlužníkovy splátku úmoru a úroků se schváleným příspěvkem, nejsou dostatečné.

- Příspěvkový účet - čerpá z dotací zahrnujících čisté výnosy z „ESAF správních účtů“, dále z SDA (do částky 400 mil.SDR) a čistých výnosů z poskytovaných půjček a investic účtu samotného. Podobně jako u Rezervního účtu, jsou zmíněné prostředky k dispozici Správci ESAF Trustu, na zaplacení rozdílů mezi úrokovými sazbami za zdroje poskytované a čerpané.

Obecně jsou účty Trustu vyjádřeny v jednotce SDR a jsou vedeny podle časového rozlišení, tzn. že příjmy a náklady jsou zaznamenány tak, jak byly přijaty nebo vynaloženy.

Volné prostředky Trustu jsou denominovány v SDR nebo jiné měně, za náklady nepřekračující čistou tržní hodnotu a investovány až do doby jejich potřeby.

Termíny a podmínky přijímaných zdrojů na Příspěvkový účet jsou předmětem individuálních smluv mezi Trustem a přispěvatelem. (K 30/4/1998 dosáhly příspěvky- kumulativně 1 866,7 mil. SDR - *ad tab.Ap.10*). Při poskytování zdrojů z Úvěrového a Příspěvkového účtu se těmito ustanoveními poté řídí Správce Trustu, který má právo volně disponovat s dočasně deponovanými prostředky věřitelů. Správce má za úkol postupně akumulovat splátky jistin a úroků z půjček na Úvěrovém účtu, až do jejich konečné výše (dle splátkového kalendáře), a nakonec převést na účet původnímu věřiteli.

Hodnota nevyužitých zdrojů z 33 úvěrových smluv tvořila k 30/4/1998 2 164,5 mil SDR (*ad tab.č.4.13*), na rozdíl od předešlého roku, kdy se z 35 úvěrů nevyčerpala částka 1 675,7 mil SDR.

Náklady na provádění obchodů Trustu jsou placeny z (GRA) -Účtu všeobecných zdrojů přes (SDA) Speciální výdajový účet a jiné odpovídající platby (v určitém čase a hodnotě) jsou zase naopak vedeny z Rezervního účtu Trustu do SDA. O podobném přesunu prostředků rozhodla Výkonná rada i v případě ESAF-HIPC Trustu v r. 1998, kdy se jednalo o částku 40,7 mil SDR¹⁰. K 30/4/1998 prošlo už 20,3 mil SDR.

D) ESAF-Správní účet

Na žádost několika členských zemí, založil Fond ve prospěch ESAF Trustu správní účty (*ad tab.Ap.11*), jejichž zdroje, podobně jako u ESAF Trustu, jsou od těch ostatních oddělené a rozdíly mezi přijímanými a odevzdávanými úroky Správních účtů jsou zasílány na Příspěvkový účet ESAF Trustu.

Na žádost SFD byl založen **Speciální účet Saudského Fondu pro Rozvoj (SFD)**, s cílem vyplácet finanční částky v rámci přidružených půjček (associated loans). Jedná se o přidružené půjčky s ESAF půjčkami, které jsou konečnému příjemci poskytovány prostřednictvím SFD. Pohyby finančních prostředků probíhají zároveň (z ESAFu do SFD a z SFD k adresátovi) a MMF zde hraje roli jen jakéhosi agenta.

¹⁰ Možnost převodu až 250 mil. SDR celkem.

SFD se zavázal poskytnout zdroje v hodnotě 200 mil. SDR na podporu (partnerských) přidružených půjček uzavřených spolu s ESAF. Poté, co SFD sepiše bilaterální smlouvu s žadatelem, dojde k uvolnění smluvené částky, která je převedena na speciální účet MMF (účet určený pro výplaty). Odtud je s konečnou platností vyplacena adresátovi. Zároveň probíhá platba spojená s ESAF dohodami.

Půjčky jsou splatné v 10 totožných pololetních splátkách, maximálně na konci 6 měsíce šestého roku počínaje a 10 rokem konče. Úrok za nesplacené saldo je v současné době 0,5%p.a.

Obecně: Účtování probíhá stejným způsobem jako u ESAF Trustu, na základě časového rozlišení. Zdroje každého správního účtu jsou vyjádřeny v SDR a jsou investovány do všech depozit denominovaných v této měnové jednotce a zhodnoceny v předpokládaných tržních cenách.

Jako příklad lze uvést:

- **Správní účet Rakouska** založen pro správu zdrojů deponovaných na účtu ANB (Rakouské nár. banky). Dodnes byly provedeny dva vklady : 30/12/1988 ...60 mil SDR

10/8/1995 ...50 mil SDR, které musí být splaceny v 10 pololetních splátkách do 5,5 roku po provedení vkladu každého z nich. Depozita jsou úrokována 0,5% p.a.

- **Správní účet Belgie** založený 7/1988 pro správu zdrojů deponovaných na účtu Centrální banky Belgie. Celkem zde byly deponovány 4 vklady: 30 mil SDR - 7/88, 35 mil SDR - 12/88, 35 mil SDR - 6/89 a 80 mil SDR - 4/94 s počáteční splatností 6 měsíců (na žádost Fondu lze termín prodloužit). Konečná splatnost, spolu s prodloužením termínu, ale nesmí přesáhnout 10 let po uskutečnění vkladu. Úroková míra činí 0,5% p.a.

- **Správní účet Botswana** založená 7/1994 pro správu zdrojů uložených na účtu Bank of Botswana. Celkový vklad za úrokovou sazbu 2% p.a., dosáhl 6,9 mil SDR a je jednorázově splatný po 10 letech.

- Dále Správní účet Chile, Řecka, Indonésie atd.

SOUČASNOST:

Koncesní podporu zemím s nízkým GDP ve formě ESAF zajišťuje Fond i nadále, což mimo jiné dokazuje osm nově uzavřených dohod ESAF s celkovou hodnotou závazků 1,7 bil. SDR v r. 1997/98. V souhrnu to znamená, že k 4/30/1998 bylo v účinnosti 33 půjček. Hodnota závazků v rámci schválených SAF a ESAF dohod, k tomuto datu dosáhla 10,3 bil. SDR - kumulativně (v porovnání s rokem předchozím 8,8 bil SDR) a vyplaceno bylo 8,1 bil SDR, také kumulativně.

E) ESAF- HIPC Trust =Trust pro speciální ESAF operace pro těžce zadlužené chudé země a pro dočasné ESAF příspěvkové operace, v nichž MMF vystupuje jako správce majetku. Byl založen 2/1997 s cílem zajištění pomoci, formou grantů a půjček, při vyrovnávání deficitů platebních bilancí vhodných RZ s nízkým důchodem a redukovat tak jejich vnější zadluženost. Zdroje Trustu jsou od ostatních účtů spravovaných Fondem odděleny, a proto nemohou být ani použity na vyrovnávání závazků či dluhů na jiných účtech.

Operace Trustu se provádí přes dva účty (*ad tab.Ap.12*):

- **Účet ESAF HIPC Trustu** je financován z podílu dotací, vkladů, půjček a jiných typů investic od příspěvateľů; dále pak transfery Fondu z SDA a z čistými příjmy z investic poskytovaných z tohoto účtu. Se zdroji účtu disponuje správce (Fond) a používá je na dotace a půjčky vhodným, přesně specifikovaným žadatelům.

Co se týče operací na účtu, funguje proces následujícím způsobem:

U *ESAF HIPC Trust* účtu, Správce přijímá finance na základě uzavřených dohod s poskytovatelem. K 30/4/98 byly přijaty celkem 4 příspěvky - v hodnotě 34,2 mil. SDR, a to konkrétně od Finska 1,1 mil.SDR, Nigérie 1,0 mil.SDR, Japonska 27,2 mil.SDR a Holandska 3,6 mil.SDR (jehož příspěvek byl dán stranou pro dočasné příspěvkové operace ESAF). Finsko ale poskytlo příspěvek už v r. 1997 2,3 mil.SDR, jenž byl do Trustu převeden z Dočasného speciálního účtu, který ukončil činnost 2/97.

Mimo prostředků zastřešených bilaterálními dohodami přišly na účet granty a půjčky z ESAF Trust rezervních účtů (přes SDA) v hodnotě 61,0 mil.SDR.

- **Zastřešující účet** získává a spravuje výnosy z grantů či půjček, jež čerpají úspěšně kvalifikovaní kandidáti. Těmto zemím je vždy založen speciální podúčet pro příjem a správu jejich zdrojů, které tvoří subvence a půjčky z ESAF HIPC Trust účtu, popř. čisté příjmy z investic podúctu, a využívají se na platby členských závazků vůči MMF dle daných pravidel (jsou dána dohodou mezi Správcem a členem, který využívá uvedených prostředků.

Na tento účet bylo k 30/4/1998 ve prospěch Ugandy přijato
mil.SDR

51,5

Podobně jako u všech ostatních ESAF účtů, i zde platí shodné účetní a investiční postupy.

ISLAMIC STATE OF AFGHANISTAN • ALBANIA • ALGERIA • ANGOLA • ANTIGUA AND BARBUDA • ARGENTINA • ARMENIA • AUSTRALIA • AUSTRIA • AZERBAIJAN • THE BAHAMAS • BAHRAIN • BANGLADESH • BARBADOS • BELARUS • BELGIUM • BELIZE • BENIN • BHUTAN • BOLIVIA • BOSNIA AND HERZEGOVINA • BOTSWANA • BRAZIL • BRUNEI DARUSSALAM • BULGARIA • BURKINA FASO • BURUNDI • CAMBODIA • CAMEROON • CANADA • CAPE VERDE • CENTRAL AFRICAN REPUBLIC • CHAD • CHILE • CHINA • COLOMBIA • COMOROS • DEMOCRATIC REPUBLIC OF THE CONGO • REPUBLIC OF CONGO • COSTA RICA • CÔTE D'IVOIRE • CROATIA • CYPRUS • CZECH REPUBLIC • DENMARK • DJIBOUTI • DOMINICA • DOMINICAN REPUBLIC • ECUADOR • EGYPT • EL SALVADOR • EQUATORIAL GUINEA • ERITREA • ESTONIA • ETHIOPIA • FIJI • FINLAND • FRANCE • GABON • THE GAMBIA • GEORGIA • GERMANY • GHANA • GREECE • GRENADA • GUATEMALA • GUINEA • GUINEA-BISSAU • GUYANA • HAITI • HONDURAS • HUNGARY • ICELAND • INDIA • INDONESIA • ISLAMIC REPUBLIC OF IRAN • IRAQ • IRELAND • ISRAEL • ITALY • JAMAICA • JAPAN • JORDAN • KAZAKHSTAN • KENYA • KIRIBATI • KOREA • KUWAIT • KYRGYZ REPUBLIC • LAO PEOPLE'S DEMOCRATIC REPUBLIC • LATVIA • LEBANON • LESOTHO • LIBERIA • LIBYA • LITHUANIA • LUXEMBOURG • FORMER YUGOSLAV REPUBLIC OF MACEDONIA • MADAGASCAR • MALAWI • MALAYSIA • MALDIVES • MALI • MALTA • MARSHALL ISLANDS • MAURITANIA • MAURITIUS • MEXICO • FEDERATED STATES OF MICRONESIA • MOLDOVA • MONGOLIA • MOROCCO • MOZAMBIQUE • MYANMAR • NAMIBIA • NEPAL • NETHERLANDS • NEW ZEALAND • NICARAGUA • NIGER • NIGERIA • NORWAY • OMAN • PAKISTAN • PALAU • PANAMA • PAPUA NEW GUINEA • PARAGUAY • PERU • PHILIPPINES • POLAND • PORTUGAL • QATAR • ROMANIA • RUSSIA • RWANDA • ST. KITTS AND NEVIS • ST. LUCIA • ST. VINCENT AND THE GRENADINES • SAMOA • SAN MARINO • SÃO TOMÉ AND PRÍNCIPE • SAUDI ARABIA • SENEGAL • SEYCHELLES • SIERRA LEONE • SINGAPORE • SLOVAK REPUBLIC • SLOVENIA • SOLOMON ISLANDS • SOMALIA • SOUTH AFRICA • SPAIN • SRI LANKA • SUDAN • SURINAME • SWAZILAND • SWEDEN • SWITZERLAND • SYRIAN ARAB REPUBLIC • TAJIKISTAN • TANZANIA • THAILAND • TOGO • TONGA • TRINIDAD AND TOBAGO • TUNISIA • TURKEY • TURKMENISTAN • UGANDA • UKRAINE • UNITED ARAB EMIRATES • UNITED KINGDOM • UNITED STATES • URUGUAY • UZBEKISTAN • VANUATU • VENEZUELA • VIETNAM • REPUBLIC OF YEMEN • ZAMBIA • ZIMBABWE

4. Analýza vývoje a struktury úvěrů poskytovaných MMF členským zemím

Tabulka č. 4.0

Selected Financial Indicators
(Millions of SDRs)

	Financial Year Ended April 30								
	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
	<i>During Period</i>								
Total disbursements	5,266	6,823	5,903	5,877	5,903	11,178	12,303	5,644	19,924
Purchases by facility (GRA) ¹	4,440	6,248	5,294	5,284	5,241	10,592	10,826	4,939	18,951
Stand-By and first credit tranche	1,183	1,975	2,343	2,940	1,052	7,587	9,127	1,836	16,127
Extended Fund Facility	2,449	2,146	1,571	2,254	746	1,595	1,554	2,820	2,824
Compensatory and Contingency Financing Facility	808	2,127	1,381	90	718	287	9	282	—
Systemic Transformation Facility	—	—	—	—	2,725	1,123	136	—	—
Loans under SAF/ESAF arrangements	826	575	608	593	662	587	1,477	705	973
Special Disbursement Account resources	584	180	138	49	68	19	185	—	—
ESAF Trust resources	242	395	470	544	594	568	1,292	705	973
By region	5,267	6,823	5,903	5,877	5,903	11,178	12,303	5,644	19,924
Africa	1,289	577	740	377	1,185	1,022	2,304	992	876
Asia	525	1,714	1,476	1,806	690	383	367	181	16,446
Europe	268	1,960	1,516	1,343	3,258	2,896	5,156	3,381	2,170
Middle East	66	—	333	26	11	76	129	153	148
Western Hemisphere	3,119	2,572	1,838	2,325	758	6,801	4,427	937	283
Repurchases and repayments	6,399	5,608	4,770	4,117	4,509	4,231	7,100	7,196	4,385
Repurchases	6,042	5,440	4,768	4,081	4,343	3,984	6,698	6,668	3,789
Trust Fund and SAF/ESAF loan repayments	357	168	2	36	166	247	402	528	596
	<i>End of Period</i>								
Total outstanding credit provided by IMF	24,388	25,603	26,736	28,496	29,889	36,837	42,040	40,488	56,026
Of which:									
General Resources Account	22,098	22,906	23,432	24,635	25,533	32,140	36,268	34,539	49,701
Special Disbursement Account	1,549	1,729	1,865	1,879	1,835	1,651	1,545	1,220	922
Administered accounts									
Trust Fund	326	158	158	158	105	102	95	90	90
ESAF Trust ²	416	811	1,281	1,824	2,416	2,944	4,132	4,639	5,314
Percentage change in total outstanding credit	-4	5	4	7	5	23	14	-4	38
Number of indebted countries	87	81	82	90	93	99	97	95	94

¹Excludes reserve tranche purchases.

²Includes Saudi Fund for Development associated loans.

Tabulka č 4.1

Purchases and Loans from the IMF, Financial Year Ended April 30, 1998
(In millions of SDRs)

Member	Reserve Tranche	Stand By	Extended Fund Facility	Total Purchases	ESAF Loans	Total Purchases and Loans
Albania ¹	—	—	—	9	—	9
Algeria	—	—	338	338	—	338
Argentina	—	214	—	214	—	214
Armenia	—	—	—	—	34	34
Azerbaijan	—	—	23	23	35	58
Benin	—	—	—	—	5	5
Bolivia	—	—	—	—	34	34
Bulgaria	—	224	—	224	—	224
Burkina Faso	—	—	—	—	7	7
Cameroon	—	—	—	—	54	54
Chad	—	—	—	—	8	8
Côte d'Ivoire	—	—	—	—	83	83
Djibouti	—	1	—	1	—	1
Gabon	—	—	17	17	—	17
Georgia	—	—	—	—	28	28
Ghana	—	—	—	—	41	41
Guinea	—	—	—	—	24	24
Guinea Bissau	—	—	—	—	5	5
Guyana	—	—	—	—	9	9
Indonesia	288	2,201	—	2,490	—	2,490
Jordan	—	—	80	80	—	80
Korea ²	444	11,200	—	11,644	—	11,644
Kyrgyz Republic	—	—	—	—	16	16
Lithuania	—	—	21	21	—	21
Macedonia, FYR	—	—	—	—	9	9
Madagascar	—	—	—	—	14	14
Malawi	—	—	—	—	8	8
Mali	—	—	—	—	21	21
Mauritania	—	—	—	—	14	14
Moldova	—	—	15	15	—	15
Mongolia	—	—	—	—	6	6
Mozambique	—	—	—	—	25	25
Nicaragua	—	—	—	—	17	17
Niger	—	—	—	—	19	19
Pakistan	—	—	57	57	227	284
Panama	—	—	10	10	—	10
Philippines	—	—	755	755	—	755
Romania	—	60	—	60	—	60
Russia	—	—	1,500	1,500	—	1,500
Rwanda ¹	—	6	—	6	—	6
Senegal	—	—	—	—	36	36
Sierra Leone	—	—	—	—	5	5
Tajikistan ¹	—	15	—	15	—	15
Tanzania	—	—	—	—	61	61
Thailand	317	2,000	—	2,317	—	2,317
Togo	—	—	—	—	22	22
Uganda	—	—	—	—	64	64
Ukraine	—	181	—	181	—	181
Yemen	—	14	9	23	44	67
Total	1,050	16,127	2,824	20,000	973	20,973

¹Emergency postconflict assistance.

²Stand-By amount includes purchases under Supplemental Reserve Facility of SDR 7.1 billion.

Tabulka č 4.2

Repurchases and Repayments to the IMF, Financial Year Ended April 30, 1998
(In millions of SDRs)

Member	Stand By/ Credit Tranche	Extended Fund Facility	CCFF and STF	Total Repurchases	SAF/ESAF and Trust Fund Repayments	Total Repurchases and Repayments ¹
Albania	5	—	—	5	—	5
Algeria ²	51	—	277	328	—	328
Argentina	38	415	—	453	—	453
Bangladesh	—	—	—	—	83	83
Barbados	1	—	—	1	—	1
Belarus	—	—	6	6	—	6
Benin	—	—	—	—	3	3
Bolivia	—	—	—	—	26	26
Brazil	16	—	—	16	—	16
Bulgaria	62	—	—	62	—	62
Burkina Faso	—	—	—	—	1	1
Burundi	—	—	—	—	6	6
Cambodia	—	—	1	1	—	1
Cameroon	11	—	—	11	—	11
Central African Rep.	5	—	—	5	4	9
Chad	5	—	—	5	4	9
Congo, Republic of	5	—	—	5	—	5
Côte d'Ivoire	9	—	—	9	—	9
Croatia	3	—	—	3	—	3
Dominican Republic	23	—	17	41	—	41
Ecuador	12	—	—	12	—	12
Equatorial Guinea	—	—	—	—	2	2
Estonia	13	—	1	14	—	14
Ethiopia	—	—	—	—	1	1
Gabon	7	—	—	7	—	7
Gambia, The	—	—	—	—	5	5
Ghana	—	11	24	34	86	120
Guinea	—	—	—	—	6	6
Guinea-Bissau	—	—	—	—	1	1
Guyana	4	—	—	4	12	16
Honduras	—	—	—	—	1	1
Hungary ³	—	119	—	119	—	119
India	430	—	—	430	—	430
Jamaica	15	4	—	19	—	19
Jordan	13	—	—	13	—	13
Kazakhstan	14	—	5	19	—	19
Kenya	—	—	—	—	49	49
Kyrgyz Republic	6	—	3	8	—	8
Lao People's Dem. Rep.	—	—	—	—	4	4
Latvia	26	—	—	26	—	26
Lesotho	—	—	—	—	3	3
Lithuania	27	—	2	29	—	29
Madagascar	—	—	—	—	12	12
Malawi	2	—	—	2	12	14
Mali	—	—	—	—	6	6
Mauritania	—	—	—	—	5	5
Mexico	—	359	—	359	—	359
Moldova	12	—	10	23	—	23
Mozambique	—	—	—	—	11	11
Nepal	—	—	—	—	5	5
Niger	6	—	—	6	7	12
Pakistan	115	—	—	115	76	192
Panama	11	—	—	11	—	11
Peru	—	107	—	107	—	107
Philippines	87	39	—	126	—	126

Tabulka č.4.2 pokračování

Member	Stand-By/ Credit Tranche	Extended Fund Facility	CCFF and STF	Total Repurchases	SAF/ESAF and Trust Fund Repayments	Total Repurchases and Repayments ¹
Romania	78	—	10	87	—	87
Russia	270	—	90	359	—	359
Rwanda	—	—	—	—	2	2
Senegal	15	—	—	15	31	47
Slovak Republic	35	—	5	40	—	40
South Africa	—	—	307	307	—	307
Sri Lanka	—	—	—	—	54	54
Sudan	6	20	7	33	—	33
Tanzania	—	—	—	—	20	20
Togo	—	—	—	—	8	8
Trinidad and Tobago	9	—	—	9	—	9
Tunisia	—	37	—	37	—	37
Turkey	70	—	—	70	—	70
Uganda	—	—	—	—	42	42
Uruguay	2	—	—	2	—	2
Venezuela	—	329	—	329	—	329
Vietnam	45	—	1	46	—	46
Zimbabwe	—	19	—	19	5	24
Total	1,565	1,458	766	3,789	596	4,385

¹Includes Comoros, Dominica, Liberia, Mongolia, and São Tomé and Príncipe, each of which had repurchases or repayments totaling less than SDR 500,000.

²CCFF overcompensation.

³Advance repurchase.

Tabulka č. 4.3

Arrangements Approved During Financial Years Ended April 30, 1953-98

Financial Year	Number of Arrangements					Amounts Committed Under Arrangements (in millions of SDRs)				
	Stand-By	EFF	SAF	ESAF	Total	Stand-By	EFF	SAF	ESAF	Total
1953	2				2	55				55
1954	2				2	63				63
1955	2				2	40				40
1956	2				2	48				48
1957	9				9	1,162				1,162
1958	11				11	1,044				1,044
1959	15				15	1,057				1,057
1960	14				14	364				364
1961	15				15	460				460
1962	24				24	1,633				1,633
1963	19				19	1,531				1,531
1964	19				19	2,160				2,160
1965	24				24	2,159				2,159
1966	24				24	575				575
1967	25				25	591				591
1968	32				32	2,352				2,352
1969	26				26	541				541
1970	23				23	2,381				2,381
1971	18				18	502				502
1972	13				13	314				314
1973	13				13	322				322
1974	15				15	1,394				1,394
1975	14				14	390				390
1976	18	2			20	1,188	284			1,472
1977	19	1			20	4,680	518			5,198
1978	18				18	1,285				1,285
1979	14	4			18	508	1,093			1,600
1980	24	4			28	2,479	797			3,277
1981	21	11			32	5,198	5,221			10,419
1982	19	5			24	3,106	7,908			11,014
1983	27	4			31	5,450	8,671			14,121
1984	25	2			27	4,287	95			4,382
1985	24				24	3,218				3,218
1986	18	1			19	2,123	825			2,948
1987	22		10		32	4,118		358		4,476
1988	14	1	15		30	1,702	245	670		2,617
1989	12	1	4	7	24	2,956	207	427	955	4,545
1990	16	3	3	4	26	3,249	7,627	37	415	11,328
1991	13	2	2	3	20	2,786	2,338	15	454	5,593
1992	21	2	1	5	29	5,587	2,493	2	743	8,826
1993	11	3	1	8	23	1,971	1,242	49	527	3,789
1994	18	2	1	7	28	1,381	779	27	1,170	3,357
1995	17	3		11	31	13,055	2,335		1,197	16,587
1996	19	4	1	8	32	9,645	8,381	182	1,476	19,684
1997	11	5		12	28	3,183	1,193		911	5,287
1998	9	4		8	21	27,336	3,078		1,738	32,152

Tabulka č 4.4

Stand-By Arrangements in Effect During Financial Year Ended April 30, 1998
(In millions of SDRs)

Member	Arrangement Dates		Amounts Approved		Undrawn Balance	
	Effective date	Expiration date	Through April 30, 1997	In 1997/98	At date of termination	As of April 30, 1998
Argentina	4/12/96	1/11/98	720	—	107	—
Bulgaria	4/11/97	6/10/98	372	—	—	124
Cape Verde ¹	2/20/98	4/19/99	—	2	—	2
Djibouti ²	4/15/96	6/30/98	5	2	—	3
Egypt ¹	10/11/96	9/30/98	271	—	—	271
El Salvador ^{1,3}	2/28/97	5/30/98	38	—	—	38
Estonia ¹	7/29/96	8/28/97	14	—	14	—
Estonia ¹	12/17/97	3/16/99	—	16	—	16
Hungary ¹	3/15/96	2/14/98	264	—	264	—
Indonesia	11/5/97	11/4/00	—	7,338	—	5,137
Korea ⁴	12/4/97	12/3/00	—	15,500	—	4,300
Latvia ¹	5/24/96	8/23/97	30	—	30	—
Latvia ¹	10/10/97	4/9/99	—	33	—	33
Lesotho ¹	9/23/96	9/22/97	7	—	7	—
Pakistan ⁵	12/13/95	9/30/97	563	—	268	—
Papua New Guinea ⁶	7/14/95	12/15/97	71	—	36	—
Philippines ¹	4/1/98	3/31/00	—	1,021	—	1,021
Romania	4/22/97	5/21/98	302	—	—	181
Thailand	8/20/97	6/19/00	—	2,900	—	900
Ukraine	8/25/97	8/24/98	—	399	—	218
Uruguay ¹	6/20/97	3/19/99	—	125	—	125
Venezuela	7/12/96	7/11/97	976	—	626	—
Yemen	3/20/96	6/19/97	132	—	—	—
Total			3,764	27,336	1,352	12,368

¹The authorities indicated their intention not to draw under the arrangement.

²Extended from June 14, 1997 and March 31, 1998. Increased by SDR 2 million.

³Extended from April 27, 1998.

⁴Includes SDR 10 billion available until December 17, 1998 under the Supplemental Reserve Facility.

⁵Extended from March 31, 1997. Original amount of SDR 402 million increased by SDR 161 million.

⁶Extended from January 13, 1997.

Extended Arrangements in Effect During Financial Year Ended April 30, 1998
(In millions of SDRs)

Member	Arrangement Dates		Amounts Approved		Undrawn Balance	
	Effective date	Expiration date	Through April 30, 1997	In 1997/98	At date of termination	As of April 30, 1998
Algeria	5/22/95	5/21/98	1,169	—	—	84
Argentina ¹	2/4/98	2/3/01	—	2,080	—	2,080
Azerbaijan	12/20/96	12/19/99	59	—	—	26
Croatia	3/12/97	3/11/00	353	—	—	324
Gabon	11/8/95	11/7/98	110	—	—	50
Jordan ²	2/9/96	2/8/99	238	—	—	47
Kazakhstan ¹	7/17/96	7/16/99	309	—	—	309
Lithuania	10/24/94	10/23/97	135	—	—	—
Moldova	5/20/96	5/19/99	135	—	—	98
Pakistan	10/20/97	10/19/00	—	455	—	398
Panama	12/10/97	12/9/00	—	120	—	110
Peru ³	7/1/96	3/31/99	300	—	—	140
Philippines ⁴	6/24/94	3/31/98	475	317	—	—
Russia	3/26/96	3/25/99	6,901	—	—	3,065
Yemen	10/29/97	10/28/00	—	106	—	97
Total			10,184	3,078	—	6,828

¹The authorities indicated their intention not to draw under the arrangement.

²Original amount of SDR 201 million increased by SDR 37 million.

³Original amount of SDR 248 million increased by SDR 52 million for debt and debt-service reduction.

⁴Extended from June 23, 1997, December 31, 1997, and January 31, 1998. Increased by SDR 317 million.

Tabulka č. 4.6

Special One-Time Allocation of SDRs Pursuant to Schedule M of the Proposed Fourth Amendment of the Articles of Agreement
(In SDRs)

Country	Ninth General Review Quota	Existing Cumulative Allocations	Special Allocation ¹
Afghanistan, Islamic State of	120,400,000	26,703,000	8,593,210
Albania	35,300,000	—	10,348,473
Algeria	914,400,000	128,640,000	139,423,573
Angola	207,300,000	—	60,771,630
Antigua and Barbuda	8,500,000	—	2,491,842
Argentina	1,537,100,000	318,370,000	132,242,990
Armenia	67,500,000	—	19,788,157
Australia	2,333,200,000	470,545,000	213,450,985
Austria	1,188,300,000	179,045,000	169,314,518
Azerbaijan	117,000,000	—	34,299,473
Bahamas, The	94,900,000	10,230,000	17,590,684
Bahrain	82,800,000	6,200,000	18,073,473
Bangladesh	392,500,000	47,120,000	67,944,471
Barbados	48,900,000	8,039,000	6,296,421
Belarus	280,400,000	—	82,201,472
Belgium	3,102,300,000	485,246,000	424,217,716
Belize	13,500,000	—	3,957,631
Benin	45,300,000	9,409,000	3,871,052
Bhutan	4,500,000	—	1,319,210
Bolivia	126,200,000	26,703,000	10,293,525
Bosnia and Herzegovina	121,200,000	20,481,252	15,049,484
Botswana	36,600,000	4,359,000	6,370,579
Brazil	2,170,800,000	358,670,000	277,717,144
Brunei Darussalam	150,000,000	—	43,973,683
Bulgaria	464,900,000	—	136,289,102
Burkina Faso	44,200,000	9,409,000	3,548,579
Burundi	57,200,000	13,697,000	3,071,631
Cambodia	65,000,000	15,417,000	3,638,263
Cameroon	135,100,000	24,462,600	15,143,031
Canada	4,320,300,000	779,290,000	487,240,024
Cape Verde	7,000,000	620,000	1,432,105
Central African Republic	41,200,000	9,325,000	2,753,105
Chad	41,300,000	9,409,000	2,698,421
Chile	621,700,000	121,924,000	60,332,259
China	3,385,200,000	236,800,000	755,598,083
Colombia	561,300,000	114,271,000	50,278,523
Comoros	6,500,000	716,400	1,189,126
Congo, Democratic Republic of the ²	394,800,000	86,309,000	29,429,734
Congo, Republic of	57,900,000	9,719,000	7,254,842
Costa Rica	119,000,000	23,726,000	11,159,789
Côte d'Ivoire	238,200,000	37,828,000	32,002,209
Croatia	261,600,000	44,205,369	32,484,735
Cyprus	100,000,000	19,438,000	9,877,789
Czech Republic	589,600,000	—	172,845,891
Denmark	1,069,900,000	178,864,000	134,785,625
Djibouti	11,500,000	1,178,000	2,193,316
Dominica	6,000,000	592,400	1,166,547
Dominican Republic	158,800,000	31,585,000	14,968,473
Ecuador	219,200,000	32,929,000	31,331,209
Egypt	678,400,000	135,924,000	62,954,311
El Salvador	125,600,000	24,985,000	11,835,631
Equatorial Guinea	24,300,000	5,812,000	1,311,737
Eritrea	11,500,000	—	3,371,316
Estonia	46,500,000	—	13,631,842
Ethiopia	98,300,000	11,160,000	17,657,420

Tabulka č. 4.6 pokračování

Country	Ninth General Review Quota	Existing Cumulative Allocations	Special Allocation ¹
Fiji	51,100,000	6,958,000	8,022,368
Finland	861,800,000	142,690,000	109,953,468
France	7,414,600,000	1,079,870,000	1,093,778,477
Gabon	110,300,000	14,091,000	18,244,315
Gambia, The	22,900,000	5,121,000	1,592,316
Georgia	111,000,000	—	32,540,526
Germany	8,241,500,000	1,210,760,000	1,205,300,735
Ghana	274,000,000	62,983,000	17,342,261
Greece	587,600,000	103,544,000	68,715,575
Grenada	8,500,000	930,000	1,561,842
Guatemala	153,800,000	27,678,000	17,409,683
Guinea	78,700,000	17,604,000	5,467,526
Guinea-Bissau	10,500,000	1,212,400	1,865,758
Guyana	67,200,000	14,530,000	5,170,210
Haiti	60,700,000	13,697,000	4,097,684
Honduras	95,000,000	19,057,000	8,792,999
Hungary	754,800,000	—	221,275,574
Iceland	85,300,000	16,409,000	8,597,368
India	3,055,500,000	681,170,000	214,573,927
Indonesia	1,497,600,000	238,956,000	200,077,253
Iran, Islamic Republic of	1,078,500,000	244,056,000	72,114,782
Iraq ²	864,800,000	68,463,800	185,059,142
Ireland	525,000,000	87,263,000	66,644,891
Israel	666,200,000	106,360,000	88,941,785
Italy	4,590,700,000	702,400,000	643,399,917
Jamaica	200,900,000	40,613,000	18,282,420
Japan	8,241,500,000	891,690,000	1,524,370,735
Jordan	121,700,000	16,887,000	18,790,315
Kazakhstan	247,500,000	—	72,556,577
Kenya	199,400,000	36,990,000	21,465,683
Kiribati	4,000,000	—	1,172,632
Korea	799,600,000	72,911,200	161,497,847
Kuwait	995,200,000	26,744,400	265,006,330
Kyrgyz Republic	64,500,000	—	18,908,684
Lao People's Democratic Republic	39,100,000	9,409,000	2,053,473
Latvia	91,500,000	—	26,823,947
Lebanon	146,000,000	4,393,200	38,407,852
Lesotho	23,900,000	3,739,000	3,267,474
Liberia ²	96,200,000	21,007,000	7,194,789
Libya	817,600,000	58,771,200	180,914,689
Lithuania	103,500,000	—	30,341,841
Luxembourg	135,500,000	16,955,000	22,767,894
Macedonia, former Yugoslav Republic of	49,600,000	8,378,694	6,161,937
Madagascar	90,400,000	19,270,000	7,231,473
Malawi	50,900,000	10,975,000	3,946,737
Malaysia	832,700,000	139,048,000	105,064,573
Maldives	5,500,000	282,400	1,329,968
Mali	68,900,000	15,912,000	4,286,578
Malta	67,500,000	11,288,000	8,500,157
Marshall Islands	2,500,000	—	732,895
Mauritania	47,500,000	9,719,000	4,206,000
Mauritius	73,300,000	15,744,000	5,744,473
Mexico	1,753,300,000	290,020,000	223,973,725
Micronesia, Federated States of	3,500,000	—	1,026,053
Moldova	90,000,000	—	26,384,210

Tabulka č. 4.6 pokračování

Country	Ninth General Review Quota	Existing Cumulative Allocations	Special Allocation ¹
Mongolia	37,100,000	—	10,876,158
Morocco	427,700,000	85,689,000	39,694,629
Mozambique	84,000,000	—	24,625,263
Myanmar	184,900,000	43,474,000	10,730,894
Namibia	99,600,000	—	29,198,526
Nepal	52,000,000	8,104,800	7,139,410
Netherlands	3,444,200,000	530,340,000	479,354,398
New Zealand	650,100,000	141,322,000	49,259,943
Nicaragua	96,100,000	19,483,000	8,689,473
Niger	48,300,000	9,409,000	4,750,526
Nigeria	1,281,600,000	157,155,000	218,556,149
Norway	1,104,600,000	167,770,000	156,052,203
Oman	119,400,000	6,262,000	28,741,052
Pakistan	758,200,000	169,989,000	52,283,311
Panama	149,600,000	26,322,000	17,534,420
Papua New Guinea	95,300,000	9,300,000	18,637,947
Paraguay	72,100,000	13,697,000	7,439,684
Peru	466,100,000	91,319,000	45,321,892
Philippines	633,400,000	116,595,000	69,091,206
Poland	988,500,000	—	289,786,572
Portugal	557,600,000	53,320,000	110,144,838
Qatar	190,500,000	12,821,600	43,024,978
Romania	754,100,000	75,950,000	145,120,363
Russia	4,313,100,000	—	1,264,419,287
Rwanda	59,500,000	13,697,000	3,745,894
St. Kitts and Nevis	6,500,000	—	1,905,526
St. Lucia	11,000,000	741,600	2,483,137
St. Vincent and the Grenadines	6,000,000	353,600	1,405,347
Samoa	8,500,000	1,142,000	1,349,842
San Marino	10,000,000	—	2,931,579
São Tomé and Príncipe	5,500,000	620,000	992,368
Saudi Arabia	5,130,600,000	195,526,800	1,308,549,061
Senegal	118,900,000	24,462,000	10,394,473
Seychelles	6,000,000	406,400	1,352,547
Sierra Leone	77,200,000	17,455,000	5,176,789
Singapore	357,600,000	16,475,200	88,358,061
Slovak Republic	257,400,000	—	75,458,840
Slovenia	150,500,000	25,430,888	18,689,374
Solomon Islands	7,500,000	654,400	1,544,284
Somalia ²	60,900,000	13,697,000	4,156,315
South Africa	1,365,400,000	220,360,000	179,917,780
Spain	1,935,400,000	298,805,000	268,572,777
Sri Lanka	303,600,000	70,868,000	18,134,735
Sudan ²	233,100,000	52,192,000	16,143,104
Suriname	67,600,000	7,750,000	12,067,473
Swaziland	36,500,000	6,432,000	4,268,263
Sweden	1,614,000,000	246,525,000	226,631,831
Switzerland	2,170,400,000	—	724,217,247
Syrian Arab Republic	209,900,000	36,564,000	24,969,841
Tajikistan	60,000,000	—	17,589,473
Tanzania	146,900,000	31,372,000	11,692,894
Thailand	573,900,000	84,652,000	83,591,312
Togo	54,300,000	10,975,000	4,943,473
Tonga	5,000,000	—	1,465,789
Trinidad and Tobago	246,800,000	46,231,000	26,120,367

Tabulka č.4.6 pokračování

Country	Ninth General Review Quota	Existing Cumulative Allocations	Special Allocation ¹
Tunisia	206,000,000	34,243,000	26,147,525
Turkey	642,000,000	112,307,000	75,900,364
Turkmenistan	48,000,000	—	14,071,579
Uganda	133,900,000	29,396,000	9,857,841
Ukraine	997,300,000	—	292,366,362
United Arab Emirates	392,100,000	38,736,800	76,210,408
United Kingdom	7,414,600,000	1,913,070,000	260,578,477
United States	26,526,800,000	4,899,530,000	2,877,010,667
Uruguay	225,300,000	49,977,000	16,071,472
Uzbekistan	199,500,000	—	58,484,999
Vanuatu	12,500,000	—	3,664,474
Venezuela	1,951,300,000	316,890,000	255,148,987
Vietnam	241,600,000	47,658,000	23,168,946
Yemen	176,500,000	28,743,000	22,999,367
Yugoslavia, Federal Republic of (Serbia/Montenegro) ²	335,400,000	56,664,797	41,660,359
Zambia	363,500,000	68,298,000	38,264,892
Zimbabwe	261,300,000	10,200,000	66,402,156
Total³	146,223,800,000	21,433,330,200	21,433,330,200

¹Participants as of September 19, 1997, will receive a special one-time allocation of SDRs in an amount that will result in their cumulative allocations of SDRs being equal to 29.315788813 percent of their Ninth General Review quota.

²These countries currently have Eighth General Review quotas. The Federal Republic of Yugoslavia (Serbia/Montenegro) has not completed arrangements for succession to membership and is not currently a participant in the SDR Department.

³A country that becomes a participant in the SDR Department after September 19, 1997, and within three months of its membership in the IMF will receive a special one-time allocation of SDRs based on a notional Ninth General Review quota. The Republic of Palau, which became a member and a participant in the SDR Department in December 1997 with an initial quota of SDR 2.25 million, will be entitled to receive a special one-time allocation of SDR 659,605.

Summary of Transactions and Operations in SDRs, Financial Year Ended April 30, 1998
(In thousands of SDRs)

Member	Total Holdings April 30, 1997	Receipts from Participants and Prescribed Holders		Transfers to Participants and Prescribed Holders		Receipts from the General Resources Account	Transfers to the General Resources Account	Interest, Charges, and Assessment (Net)	Positions as at April 30, 1998	
		Designated	Other	Designated	Other				Holdings	Holdings as percent of cumulative allocations
Participants										
Afghanistan, Islamic State of	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Albania	89	—	5,075	—	155	6	4,846	—	173	—
Algeria	18,614	—	308,925	—	129,912	210,439	400,958	-4,721	2,387	1.9
Angola	115	—	—	—	—	—	—	5	120	—
Antigua and Barbuda	5	—	—	—	—	—	—	—	5	—
Argentina	257,866	—	387,000	—	2,267	112,327	660,728	-5,639	88,559	27.8
Armenia	28,609	—	—	—	212	53	2,219	1,157	27,389	—
Australia	22,438	—	—	—	—	7,854	—	-18,657	11,634	2.5
Austria	114,887	—	113,260	—	126,601	19,599	—	-2,159	118,986	66.5
Azerbaijan	8,572	—	20,480	—	34,668	14,242	6,351	268	2,544	—
Bahamas, The	104	—	384	—	—	48	—	-421	115	1.1
Bahrain	11,735	—	—	—	—	—	—	229	11,965	193.0
Bangladesh	59,372	—	30,000	—	82,072	—	—	-133	7,167	15.2
Barbados	127	—	348	—	—	3	38	-330	111	1.4
Belarus	2,136	—	2,300	—	—	7,003	8,923	17	2,533	—
Belgium	350,511	—	899	—	—	22,264	—	-5,377	368,298	75.9
Belize	633	—	—	—	—	79	—	28	740	—
Benin	123	—	4,930	—	4,530	—	—	-385	138	1.5
Bhutan	479	—	—	—	—	14	—	20	513	—
Bolivia	26,804	—	16,830	—	16,830	—	—	-1	26,802	100.4
Bosnia and Herzegovina ¹	585	—	—	—	—	2,227	1,406	-834	572	2.8
Botswana	29,110	—	—	—	—	666	—	1,040	30,816	707.0
Brazil	52	—	20,550	—	—	37	1,271	-14,771	4,597	1.3
Brunei Darussalam	783	—	—	—	—	1,042	—	49	1,873	—
Bulgaria	896	—	96,500	—	32,200	33,658	89,398	178	9,634	—
Burkina Faso	1,753	—	—	—	900	154	—	-319	688	7.3
Burundi	159	—	540	—	—	43	—	-563	178	1.3
Cambodia	9,383	—	—	—	210	7	814	-262	8,104	52.6
Cameroon	254	—	30,226	—	27,020	54	2,204	-1,007	303	1.2
Canada	817,677	—	—	—	63,000	22,477	—	1,762	778,916	100.0
Cape Verde	39	—	—	—	—	—	5	-24	9	1.5
Central African Republic	100	—	7,311	—	2,447	11	4,481	-384	111	1.2
Chad	110	—	8,791	—	8,000	10	420	-379	111	1.2
Chile	1,322	—	3,800	—	—	1,053	—	-5,001	1,174	1.0
China	436,393	—	356	—	43,325	37,109	—	8,303	438,836	185.3

Tabulka č.4.7 pokračování

Tabulka č. 4.7 pokračování

Member	Total Holdings April 30, 1997	Receipts from Participants and Prescribed Holders		Transfers to Participants and Prescribed Holders		Receipts from the General Resources Account	Transfers to the General Resources Account	Interest, Charges, and Assessment (Net)	Positions as at April 30, 1998		
		Designated	Other	Designated	Other				Holdings	Net cumulative allocations	Holdings as percent of cumulative allocations
Jamaica	1,818	—	6,000	—	—	115	4,581	-1,655	1,697	40,613	4.2
Japan	1,855,984	—	399,150	—	543,749	179,949	—	43,860	1,935,194	891,690	217.0
Jordan	125	—	23,032	—	46,422	42,026	—	-648	4,311	16,887	25.5
Kazakhstan	256,658	—	79,125	—	—	430	37,476	11,423	310,160	—	—
Kenya	621	—	51,374	—	49,986	14	—	-1,465	558	36,990	1.5
Kiribati	8	—	—	—	—	—	—	—	8	—	—
Korea	86,471	—	37,000	—	570,000	615,917	164,790	444	5,043	72,911	6.9
Kuwait	69,623	—	—	—	—	4,516	—	1,848	75,987	26,744	284.1
Kyrgyz Republic	3,275	—	7,700	—	340	43	10,256	93	516	—	—
Lao People's Democratic Republic	11,548	—	—	—	3,767	—	—	58	7,839	9,409	83.3
Latvia	975	—	29,200	—	—	88	29,401	32	895	—	—
Lebanon	13,579	—	—	—	—	641	—	392	14,612	4,393	332.6
Lesotho	914	—	—	—	—	88	—	-117	885	3,739	23.7
Liberia	—	—	—	—	—	—	—	—	—	21,007	—
Libya	379,733	—	—	—	—	12,104	—	13,543	405,379	58,771	689.8
Lithuania	7,058	—	18,203	—	5,000	20,976	38,358	285	3,164	—	—
Luxembourg	7,819	—	—	—	—	668	—	-374	8,113	16,955	47.8
Macedonia, former Yugoslav Republic of 1	2,162	—	1,100	—	38	53	2,214	-311	752	8,379	9.0
Madagascar	227	—	780	—	—	—	—	-792	215	19,270	1.1
Malawi	681	—	16,980	—	12,603	14	2,188	-428	2,457	10,975	22.4
Malaysia	118,885	—	—	—	—	15,607	—	-625	133,867	139,048	96.3
Maldives	68	—	—	—	—	27	—	-9	87	282	30.6
Mali	331	—	10,685	—	10,335	126	—	-650	157	15,912	1.0
Malta	40,264	—	14	—	—	1,031	—	1,220	42,529	11,288	376.8
Marshall Islands	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mauritania	148	—	7,125	—	6,757	—	—	-354	162	9,719	1.7
Mauritius	22,228	—	—	—	—	72	—	268	22,568	15,744	143.3
Mexico	225,472	—	788,563	—	—	8,498	590,980	2,233	433,785	290,020	149.6
Micronesia, Federated States of	953	—	—	—	—	—	—	40	993	—	—
Moldova	1,307	—	27,500	—	11,000	15,252	31,022	56	2,093	—	—
Mongolia	980	—	—	—	160	1	320	27	529	—	—
Morocco	2,219	—	18,000	—	15,568	83	1	-3,409	1,324	85,689	1.5
Mozambique	38	—	—	—	—	—	—	2	40	—	—
Myanmar	465	—	1,900	—	—	—	—	-1,788	577	43,474	1.3
Namibia	13	—	—	—	—	—	—	1	13	—	—

Tabulka č. 4.7 pokračování

Nepal	150	200	—	—	—	102	—	—	—	331	121	8 105	1.5
Netherlands	540 288	793 235	—	—	—	42 624	—	—	—	1 530	600 586	530 340	113.2
New Zealand	311	3 600	—	—	—	2 758	—	—	—	5 816	853	141 322	0.6
Nicaragua	208	933	—	—	—	—	100	—	—	—	239	19 483	1.2
Niger	1 651	16 060	—	—	—	216	16 580	441	—	—	583	9 409	6.2
Nigeria	365	8 100	—	—	—	—	—	—	—	—	2 006	157 155	1.3
Norway	239 285	297 383	—	—	—	22 674	322 704	—	—	3 257	239 895	167 770	143.0
Oman	9 154	—	—	—	—	1 158	—	—	—	137	10 449	6 262	166.9
Pakistan	8 414	172 243	—	—	—	19 686	102 680	81 931	—	—	8 912	169 989	5.2
Palau	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Panama	1 301	16 575	—	—	—	747	15 936	15 936	—	—	1 682	26 322	6.4
Papua New Guinea	583	2 002	—	—	—	40	1 698	1 698	—	—	550	9 300	5.9
Paraguay	73 967	—	—	—	—	378	—	—	—	2 513	76 858	13 697	561.1
Peru	885	147 679	—	—	—	852	143 779	143 779	—	—	1 910	91 319	2.1
Philippines	1 927	121 000	—	—	—	355 691	106 992	106 992	—	—	17 987	116 595	15.4
Poland	3 296	—	—	—	—	808	—	—	—	150	4 253	—	—
Portugal	70 926	—	—	—	—	11 108	—	—	—	888	82 922	53 320	155.5
Qatar	22 825	—	—	—	—	848	—	—	—	427	24 101	12 822	188.0
Romania	60 153	—	—	—	—	60 993	60 540	60 540	—	—	59 821	75 950	78.8
Russia	405	655 000	—	—	—	917 921	822 636	822 636	—	—	2 355	—	—
Rwanda	20 690	378	—	—	—	18	1 795	812	—	200	18 680	13 697	136.4
St. Kitts and Nevis	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
St. Lucia	1 425	—	—	—	—	—	—	—	—	28	1 453	742	196.0
St. Vincent and the Grenadines	73	—	—	—	—	7	—	—	—	—	69	354	19.4
Samoa	2 110	—	—	—	—	7	—	—	—	40	2 157	1 142	188.9
San Marino	271	—	—	—	—	70	—	—	—	12	354	—	—
Sao Tome and Principe	6	169	—	—	—	19	162	—	—	—	7	620	1.1
Saudi Arabia	488 752	—	—	—	—	19 470	—	—	—	—	520 697	195 527	266.3
Senegal	3 470	49 900	—	—	—	30	32 518	16 683	—	—	3 290	24 462	13.4
Seychelles	24	—	—	—	—	21	—	—	—	—	30	406	7.4
Sierra Leone	5 200	4 000	—	—	—	—	610	—	—	—	8 187	17 455	46.9
Singapore	44 474	1 600	—	—	—	7 458	—	—	—	—	54 841	16 475	332.9
Slovak Republic	6 001	50 000	—	—	—	228	—	—	—	—	6 901	—	—
Slovenia, Republic of ¹	279	900	—	—	—	174	49 541	6	—	—	301	25 431	1.2
Solomon Islands	11	17	—	—	—	6	—	—	—	—	7	654	1.1
Somalia	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13 697	—
South Africa	680	304 211	—	—	—	542	252 305	252 305	—	—	44 282	220 360	20.1
Spain	323 001	—	—	—	—	39 801	—	—	—	—	364 321	298 805	121.9
Sri Lanka	1 437	58 499	—	—	—	—	55 376	—	—	—	1 723	70 868	2.4
Sudan	—	—	—	—	—	7 447	—	5 303	—	—	—	52 192	—
Suriname	8 221	—	—	—	—	—	—	—	—	—	8 239	7 750	106.3
Swaziland	5 930	—	—	—	—	39	—	—	—	—	5 947	6 432	92.5
Sweden	211 381	299 343	—	—	—	14 372	230 200	—	—	—	294 881	246 525	119.6
Switzerland	87 309	884 670	—	—	—	37 115	839 739	—	—	—	174 265	—	—
Syrian Arab Republic	—	—	—	—	—	1 894	—	—	—	—	386	36 564	1.1

Tabulka č. 4.7 pokračování

Member	Total Holdings April 30, 1997	Receipts from Participants and Prescribed Holders		Transfers to Participants and Prescribed Holders		Receipts from the General Resources Account	Transfers to the General Resources Account	Interest, Charges, and Assessment (Net)	Positions as at April 30, 1998		
		Designated	Other	Designated	Other				Holdings	Net cumulative allocations	Holdings as percent of cumulative allocations
Tajikistan	2,058	—	—	—	12,500	15,018	819	101	3,858	—	—
Tanzania	388	—	44,988	—	43,562	—	—	-1,280	533	31,372	1.7
Thailand	44,533	—	404	—	1,082,750	1,420,189	44,781	4,101	341,695	84,652	403.6
Togo	142	—	11,360	—	10,860	—	—	-450	192	10,975	1.7
Tonga	78	—	—	—	—	36	—	4	118	—	—
Trinidad and Tobago	712	—	2,100	—	—	11	376	-1,899	549	46,231	1.2
Tunisia	23,244	—	50,018	—	8,332	167	43,356	-835	20,907	34,243	61.1
Turkey	7,162	—	70,000	—	—	513	70,767	-4,557	2,351	112,307	2.1
Turkmenistan	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Uganda	1,096	—	64,085	—	59,332	—	—	-1,075	4,774	29,396	16.2
Ukraine	29,590	—	7,234	—	—	75,099	79,958	956	32,921	—	—
United Arab Emirates	57,776	—	—	—	—	1	—	785	58,562	38,737	151.2
United Kingdom	314,480	—	803,150	—	755,044	38,738	—	-66,876	334,448	1,913,070	17.5
United States	7,122,454	—	—	—	—	346,501	—	96,596	7,565,552	4,899,530	154.4
Uruguay	1,270	—	3,618	—	—	2	2,284	-2,032	574	49,977	1.1
Uzbekistan	2,356	—	5,486	—	—	181	7,758	24	290	—	—
Vanuatu	383	—	—	—	—	64	—	17	464	—	—
Venezuela	320,807	—	150,000	—	—	4,000	379,199	-4,429	91,180	316,890	28.8
Vietnam	2,466	—	54,550	—	1,208	127	51,470	-1,713	2,752	47,658	5.8
Yemen, Republic of	57,268	—	57,825	—	2,290	14,564	5,926	1,940	123,383	28,743	429.3
Yugoslavia, Federal Republic of (Serbia/Montenegro) ¹	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56,665	—
Zambia	754	—	8,909	—	4,207	464	—	-2,782	3,138	68,298	4.6
Zimbabwe	2,481	—	29,400	—	760	160	25,080	-334	5,847	10,200	57.3
Total participants	18,696,850	—	8,976,618	—	8,013,726	5,573,506	4,795,000	-76,442	20,361,807	21,433,330	95.0
Prescribed holders											
Arab Monetary Fund	42,503	—	45,076	—	52,228	—	—	1,031	36,382	—	—
Bank of Central African States	886	—	16,654	—	15,853	—	—	88	1,775	—	—
Bank for International Settlements	1,256,584	—	515,905	—	1,472,444	—	—	40,304	340,348	—	—
East African Development Bank	169	—	—	—	—	—	—	7	176	—	—
Eastern Caribbean Central Bank	2,077	—	—	—	—	—	—	86	2,163	—	—

Tabulka č.4.7 pokračování

International Bank for Reconstruction and Development Islamic Development Bank	2,286	—	—	—	—	—	95	2,381	—
	2,438	—	—	—	—	—	103	2,541	—
Total prescribed holders	1,306,942	—	—	1,540,526	—	—	41,715	385,765	—
General Resources Account	1,494,149	—	—	5,573,506	—	—	48,782	764,424	—
Total	21,497,941	—	—	15,127,758	5,573,506	4,795,000	14,055	21,511,996	21,433,330

¹The assets and liabilities of the former Socialist Federal Republic of Yugoslavia were assumed by five successor states. As of April 30, 1998, the Federal Republic of Yugoslavia (Serbia/Montenegro) had not completed arrangements for succession to membership in the IMF.

Tabulka č. 4.8

Transfers of SDRs

(In millions of SDRs)

	Annual Averages ¹					Financial Years Ended			
	1/1/70- 4/30/78	5/1/78- 4/30/81	5/1/81- 4/30/83	5/1/83- 4/30/87	5/1/87- 4/30/95	April 30			1/1/70- 4/30/98
						1996	1997	1998	
Transfers among participants and prescribed holders									
Transactions with designation									
From own holdings	221	294	815	165	—	—	—	—	5,016
From purchase of SDRs from IMF	43	1,150	1,479	1,744	123	—	—	—	14,727
Transactions by agreement	439	771	1,262	3,121	6,031	8,931	7,411	8,567	94,132
Prescribed operations	—	—	277	520	1,156	1,951	88	86	14,009
IMF-related operations	—	—	—	43	244	704	606	901	4,335
Net interest on SDRs	42	161	259	285	345	319	268	284	6,116
Total	744	2,377	4,092	5,878	7,899	11,905	8,372	9,893	138,336
Transfers from participants to General Resources Account									
Repurchases	306	809	702	991	1,695	5,572	4,364	2,918	36,756
Charges	259	620	1,233	2,574	1,766	1,985	1,616	1,877	36,386
Quota payments	24	1,703	175	1,591	1,625	70	—	—	25,097
Interest received on General Resources Account holdings	16	135	551	307	136	53	51	44	4,102
Assessments	1	1	2	4	4	4	4	4	75
Total	606	3,269	2,662	5,466	5,226	7,683	6,035	4,844	102,417
Transfers from General Resources Account to participants and prescribed holders									
Purchases	208	1,474	2,227	2,554	2,631	6,460	4,060	4,243	56,629
Repayments of IMF borrowings	—	88	86	614	1,091	—	—	—	11,620
Interest on IMF borrowings	4	27	183	443	254	—	—	—	4,286
In exchange for other members' currencies	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Acquisitions to pay charges	—	3	95	896	324	49	224	20	6,666
Acquisitions to make quota payments	—	114	—	—	—	—	—	—	341
Reconstitution	175	33	—	—	—	—	—	—	1,551
Remuneration	26	165	604	1,536	987	1,092	1,055	1,220	19,333
Other	29	7	22	17	59	259	27	90	1,226
Total	442	1,911	3,217	6,059	5,346	7,859	5,366	5,574	101,655
Total transfers	1,792	7,556	9,971	17,404	18,472	27,448	19,773	20,256	342,408
General Resources Account holdings at end of period	1,371	5,445	4,335	1,960	1,001	825	1,494	764	764

¹The first column covers the period from the creation of the SDR until the Second Amendment to the Articles of Agreement; the second column covers the period of the SDR allocations in the third basic period and the Seventh General Review quota increases; after an intervening period represented by the third column, the fourth column covers the period of the Eighth General Review quota increases and before the introduction of the two-way arrangements to facilitate transactions by agreement; and the fifth column covers, except for the three most recent financial years, the period since the designation mechanism became of a precautionary nature.

**COUNTRIES ELIGIBLE FOR SAF AND
ESAF: LOANS DISBURSED AS OF APRIL 30,
1998¹**

(In millions of SDRs)

Member	Type	Loans to Date	Member	Type	Loans to Date
Afghanistan, Islamic State of		--	Lesotho	SAF/ ESAF	28.69
Albania	ESAF	31.06	Liberia		--
Angola		--	Macedonia, former Yugoslav Republic of	ESAF	18.19
Armenia	ESAF	67.50	Madagascar	SAF/ ESAF	91.67
Azerbaijan	ESAF	55.58	Malawi	ESAF	97.50
Bangladesh	SAF/ESAF	546.25	Maldives		--
Benin	SAF/ESAF	76.60	Mali	SAF/ ESAF	145.98
Bhutan		--	Mauritania	SAF/ ESAF	110.55
Bolivia	SAF/ESAF	282.36	Mongolia	ESAF	35.25
Bosnia/Herzeg ovina		--	Mozambique	SAF/ ESAF	208.45
Burkina Faso	SAF/ESAF	70.41	Myanmar		--
Burundi	SAF/ESAF	49.10	Nepal	SAF/ ESAF	42.90
Cambodia	ESAF	42.00	Nicaragua	ESAF	36.84
Cameroon	ESAF	54.04	Niger	SAF/ ESAF	79.08
Cape Verde		--	Nigeria		--
Central African Republic	SAF	21.28	Pakistan	SAF/ ESAF	812.07
Chad	SAF/ESAF	54.46	Rwanda	SAF	8.76
China ²		--	St. Lucia		--
Comoros	SAF	2.25	St. Vincent and the Grenadines		--
Congo, Democratic Republic of the	SAF	145.50	São Tomé and Príncipe	SAF	0.80
Congo, Republic of	ESAF	13.90	Senegal	SAF/ ESAF	335.83
Côte d'Ivoire	ESAF	416.85	Sierra Leone	SAF/ ESAF	135.45
Djibouti		--	Solomon Islands		--
Dominica	SAF	2.80	Somalia	SAF	8.84
Egypt		--	Sri Lanka	SAF/ ESAF	436.17
Equatorial Guinea	SAF/ESAF	13.80	Sudan		--
Eritrea		--	Tajikistan		--
Ethiopia	SAF/ESAF	64.17	Tanzania	SAF/ ESAF	247.62

Gambia, The	SAF/ESAF	29.07	Togo	SAF/ ESAF	100.38
Georgia	ESAF	111.00	Tonga		--
Ghana	SAF/ESAF	525.35	Uganda	SAF/ ESAF	429.60
Grenada		--	Vanuatu		--
Guinea	SAF/ESAF	110.67	Viet Nam	ESAF	241.60
Guinea-Bissau	SAF/ESAF	14.25	Western Samoa		--
Guyana	ESAF	135.28	Yemen, Republic of	ESAF	44.0
Haiti	SAF/ESAF	24.0	Zambia	SAF/ ESAF	843.43
Honduras	ESAF	33.9	Zimbabwe	ESAF	151.90
India		--			
Kenya	SAF/ESAF	314.72			
Kiribati		--			
Kyrgyz Republic	ESAF	88.15			
Lao P.D.R.	SAF/ESAF	55.70			
			TOTAL		8,143.54

¹The original list included 62 members, but in May 1990 the People's Democratic Republic of Yemen and the Yemen Arab Republic joined together to become the Republic of Yemen. Over time, some members have been added to the list while others have graduated out of it (e.g. Dominican Republic, Philippines, and St. Kitts and Nevis) as their situations have improved.

²China has indicated that it does not intend to use ESAF resources in view of its strong balance of payments position.

Tabulka č. 4.10

Summary of Disbursements, Repurchases, and Repayments, Financial Years Ended April 30, 1948-98
(in millions of SDRs)

Financial Year	Disbursements				Repurchases and Repayments				Total Fund Credit Outstanding ²
	Purchases ¹	Trust Fund loans	SAF loans	ESAF loans	Total	Repurchases	Trust Fund repayments	SAF/ESAF repayments	Total
1948	606				606				133
1949	119				119				193
1950	52				52	24			204
1951	28				28	19			176
1952	46				46	37			214
1953	66				66	185			178
1954	231				231	145			132
1955	49				49	276			55
1956	39				39	272			72
1957	1,114				1,114	75			611
1958	666				666	87			1,027
1959	264				264	537			898
1960	166				166	522			330
1961	577				577	659			552
1962	2,243				2,243	1,260			1,023
1963	580				580	807			1,059
1964	626				626	380			952
1965	1,897				1,897	517			1,480
1966	2,817				2,817	406			3,039
1967	1,061				1,061	340			2,945
1968	1,348				1,348	1,116			2,463
1969	2,839				2,839	1,542			3,299
1970	2,996				2,996	1,671			4,020
1971	1,167				1,167	1,657			2,556
1972	2,028				2,028	3,122			840
1973	1,175				1,175	540			998
1974	1,058				1,058	672			1,085
1975	5,102				5,102	518			4,869
1976	6,591				6,591	960			9,760
1977	4,910	32			4,942	868			13,687
1978	2,503	268			2,771	4,485			12,366
1979	3,720	670			4,390	4,859			9,843
1980	2,433	962			3,395	3,776			9,967
1981	4,860	1,060			5,920	2,853			12,536
1982	8,041				8,041	2,010			17,793
1983	11,392				11,392	1,555	18		26,563
1984	11,518				11,518	2,018	111		34,603
1985	6,289				6,289	2,730	212		37,622
1986	4,101				4,101	4,289	413		36,877
1987	3,685		139		3,824	6,169	579		33,443
1988	4,153		445		4,597	7,935	528		29,543
1989	2,541		290	264	3,095	6,258	447		25,520
1990	4,503		419	408	5,329	6,042	356		24,388
1991	6,955		84	491	7,530	5,440	168		25,603
1992	5,308		125	483	5,916	4,768		1	26,736
1993	8,465		20	573	9,058	4,083		36	28,496
1994	5,325		50	612	5,987	4,348	52	112	29,889
1995	10,615		14	573	11,175	3,984	4	244	36,837
1996	10,870		182	1,295	12,347	6,698	7	395	42,040
1997	4,939			705	5,644	6,668	5	524	40,488
1998	20,000			973	20,973	3,789	1	595	56,026

¹Includes reserve tranche purchases.

²Excludes reserve tranche purchases.

Tabulka č. 4.11

Arrangements Under the Enhanced Structural Adjustment Facility in Effect During Financial Year
Ended April 30, 1998
(In millions of SDRs)

Member	Arrangement Dates		Amounts Approved		Undrawn Balance	
	Effective date	Expiration date ¹	Through April 30, 1997	In 1997/98	At date of termination	As of April 30, 1998
Armenia	2/14/96	2/13/99	101	—	—	34
Azerbaijan	12/20/96	12/19/99	94	—	—	38
Benin	8/28/96	8/27/99	27	—	—	18
Bolivia	12/19/94	9/9/98	101	—	—	—
Burkina Faso	6/14/96	6/13/99	40	—	—	20
Cambodia	5/6/94	8/31/97	84	—	42	—
Cameroon	8/20/97	8/19/00	—	162	—	108
Chad	9/1/95	8/31/98	50	—	—	17
Congo, Rep. of	6/28/96	6/27/99	69	—	—	56
Côte d'Ivoire	3/11/94	6/13/97	333	—	—	—
Côte d'Ivoire	3/17/98	3/16/01	—	286	—	202
Ethiopia	10/11/96	10/10/99	88	—	—	74
Georgia	2/28/96	2/27/99	167	—	—	56
Ghana ²	6/30/95	6/29/99	164	—	—	69
Guinea	1/13/97	1/12/00	71	—	—	35
Guinea-Bissau ³	1/18/95	7/24/98	9	1	—	—
Guyana	7/20/94	4/17/98	54	—	—	—
Haiti	10/18/96	10/17/99	91	—	—	76
Honduras	7/24/92	7/24/97	47	—	14	—
Kenya	4/26/96	4/25/99	150	—	—	125
Kyrgyz Republic	7/20/94	3/31/98	88	—	—	—
Lao PDR	6/4/93	5/7/97	35	—	—	—
Macedonia, FYR	4/11/97	4/10/00	55	—	—	36
Madagascar	11/27/96	11/26/99	81	—	—	54
Malawi	10/18/95	10/17/98	46	—	—	15
Mali	4/10/96	4/9/99	62	—	—	21
Mauritania	1/25/95	7/13/98	43	—	—	—
Mongolia	7/30/97	7/29/00	—	33	—	28
Mozambique	6/21/96	8/20/99	76	—	—	25
Nicaragua	6/24/94	6/23/97	120	—	100	—
Nicaragua	3/18/98	3/17/01	—	101	—	84
Niger	6/12/96	6/11/99	58	—	—	19
Pakistan	10/20/97	10/19/00	—	682	—	455
Senegal	8/29/94	1/12/98	131	—	—	—
Senegal	4/20/98	4/19/01	—	107	—	89
Sierra Leone	3/28/94	5/4/98	102	—	—	5
Tanzania	11/8/96	11/7/99	162	—	—	74
Togo	9/16/94	6/29/98	65	—	—	11
Uganda	9/6/94	11/17/97	121	—	—	—
Uganda	11/10/97	11/9/00	—	100	—	60
Vietnam	11/11/94	11/10/97	362	—	121	—
Yemen	10/29/97	10/28/00	—	265	—	221
Zambia	12/6/95	12/5/98	702	—	—	40
Total			4,048	1,738	276	2,165

¹Expiration of the commitment period or the current annual arrangement, whichever is later.

²Extended from June 29, 1998.

³Augmented by SDR 1 million.

Enhanced Structural Adjustment Facility Trust

Combined Balance Sheets
as at April 30, 1998
with Comparative Totals as at April 30, 1997

(In thousands of SDRs)
(Note 1)

	Loan Account	Reserve Account	Subsidy Account	Combined 1998	Combined 1997
Assets					
Loans receivable	5,269,650	—	—	5,269,650	4,590,574
Investments (Notes 2 and 4)	233,787	2,022,703	1,827,572	4,084,062	3,648,538
Interest receivable	11,371	40,851	27,178	79,400	47,507
Currencies	—	—	—	—	2
Accrued account transfers	(15,059)	66,960	(51,901)	—	—
Total Assets	<u>5,499,749</u>	<u>2,130,514</u>	<u>1,802,849</u>	<u>9,433,112</u>	<u>8,286,621</u>
Resources and Liabilities					
Resources	—	2,089,814	1,623,882	3,713,696	3,332,746
Borrowing (Note 4)	5,436,635	—	176,816	5,613,451	4,900,730
Interest payable	63,114	—	2,151	65,265	53,145
Transfer payable (Note 6)	—	40,700	—	40,700	—
Total Resources and Liabilities	<u>5,499,749</u>	<u>2,130,514</u>	<u>1,802,849</u>	<u>9,433,112</u>	<u>8,286,621</u>

The accompanying notes and schedules are an integral part of the financial statements.

/s/ David Williams
Treasurer

/s/ M. Camdessus
Managing Director

Enhanced Structural Adjustment Facility Trust
Combined Income Statements
for the Year Ended April 30, 1998
with Comparative Totals for the Year Ended April 30, 1997

(In thousands of SDRs)
(Note 1)

	Loan Account	Reserve Account	Subsidy Account	Combined 1998	Combined 1997
Income					
Investment income	89	80,095	77,012	157,196	130,173
Interest on loans	24,124	—	—	24,124	21,726
Exchange valuation gain	10	38	—	48	74
	<u>24,223</u>	<u>80,133</u>	<u>77,012</u>	<u>181,368</u>	<u>151,973</u>
Expense					
Interest expense	183,002	—	3,663	186,665	158,597
Other expenses	38	—	—	38	87
	<u>183,040</u>	<u>—</u>	<u>3,663</u>	<u>186,703</u>	<u>158,684</u>
Net Income (Loss)	<u>(158,817)</u>	<u>80,133</u>	<u>73,349</u>	<u>(5,335)</u>	<u>(6,711)</u>

The accompanying notes and schedules are an integral part of the financial statements.

Enhanced Structural Adjustment Facility Trust

Status of Loan Arrangements¹
as at April 30, 1998

(In thousands of SDRs)

Member	Date of Arrangement	Expiration	Amount Agreed	Undrawn Balance
Armenia, Republic of	Feb. 14, 1996	Feb. 13, 1999	101,250	33,750
Azerbaijan	Dec. 20, 1996	Dec. 19, 1999	93,600	38,020
Benin	Aug. 28, 1996	Aug. 27, 1999	27,180	18,120
Bolivia	Dec. 19, 1994	Sep. 9, 1998	100,960	—
Burkina Faso	June 14, 1996	June 13, 1999	39,780	19,890
Cameroon	Aug. 20, 1997	Aug. 19, 2000	162,120	108,080
Chad	Sep. 1, 1995	Aug. 31, 1998	49,560	16,520
Congo, Republic of	June 28, 1996	June 27, 1999	69,480	55,584
Côte d'Ivoire	Mar. 17, 1998	Mar. 16, 2001	285,840	202,470
Ethiopia	Oct. 11, 1996	Oct. 10, 1999	88,470	73,725
Georgia	Feb. 28, 1996	Feb. 27, 1999	166,500	55,500
Ghana	June 30, 1995	June 29, 1999	164,400	68,500
Guinea	Jan. 13, 1997	Jan. 12, 2000	70,800	35,400
Guinea-Bissau	Jan. 18, 1995	July 24, 1998	10,500	—
Haiti	Oct. 18, 1996	Oct. 17, 1999	91,050	75,875
Kenya	Apr. 26, 1996	Apr. 25, 1999	149,550	124,625
Macedonia, former Yugoslav Republic of	Apr. 11, 1997	Apr. 10, 2000	54,560	36,372
Madagascar	Nov. 27, 1996	Nov. 26, 1999	81,360	54,240
Malawi	Oct. 18, 1995	Oct. 17, 1998	45,810	15,270
Mali	Apr. 10, 1996	Apr. 9, 1999	62,010	20,670
Mauritania	Jan. 25, 1995	July 13, 1998	42,750	—
Mongolia	July 30, 1997	July 29, 2000	33,390	27,825
Mozambique	June 21, 1996	June 20, 1999	75,600	25,200
Nicaragua	Mar. 18, 1998	Mar. 17, 2001	100,905	84,088
Niger	June 12, 1996	June 11, 1999	57,960	19,320
Pakistan	Oct. 20, 1997	Oct. 19, 2000	682,380	454,920
Senegal	Apr. 20, 1998	Apr. 19, 2001	107,010	89,175
Sierra Leone	Mar. 28, 1994	May 4, 1998	101,904	5,056
Tanzania	Nov. 8, 1996	Nov. 7, 1999	161,590	74,468
Togo	Sep. 16, 1994	June 29, 1998	65,160	10,860
Uganda	Nov. 10, 1997	Nov. 9, 2000	100,425	60,255
Yemen	Oct. 29, 1997	Oct. 28, 2000	264,750	220,750
Zambia	Dec. 6, 1995	Dec. 5, 1998	701,682	40,000
			<u>4,410,286</u>	<u>2,164,528</u>

¹The Saudi Fund for Development may also provide resources to support arrangements under the ESAF through loans to qualifying members in association with loans under the ESAF. As at April 30, 1998, SDR 49.5 million of such associated loans had been disbursed.

5.Participace ČR na úvěrové kapacitě MMF

❖ Členství

Když byl v roce 1944 založen v Bretton Woods ve Spojených státech Mezinárodní měnový fond, patřilo Československo mezi jeho 44 zakládajících členů. Avšak jeho působnost v této organizaci byla poměrně krátká, protože po změně politického systému začaly být pro nový režim i minimální nároky Fondu kladené na členy, nepřijatelné. Jednalo se především o problémy v oblasti kooperativního přístupu v uskutečňování hospodářské politiky a v poskytování určitých údajů o zahraničním obchodu a devizových rezervách, jež česká strana odmítala akceptovat. Spory vyvrcholily v roce 1953, kdy Československo bez předběžných konzultací s Fondem změnilo devizový kurz koruny z 50 Kčs/USD na 7,20 Kčs/USD. Poté bylo Československo požádáno o vystoupení z této organizace, k čemuž fyzicky došlo v r. 1954.

Trvalo to dalších 36 let, než změna politického režimu umožnila znovuoobnovení členství v MMF. Koncem roku 1989 byla zahájena zásadní politická a následně i ekonomická transformace a mezi první kroky nové vlády, v oblasti hospodářské politiky, patřilo právě podání žádosti o znovuoobnovení členství v MMF (ale také v dalších nadnárodních institucích). Osm měsíců po podání žádosti, v září 1990 se tak Československo po 36 letech, období výrazného úpadku, opět stalo členem této organizace a bylo zařazeno do tzv. belgické skupiny, kde byly dále Belgie, Rakousko, Lucembursko, Maďarsko, Turecko, a v průběhu roku se připojilo Bělorusko a Kazachstán. Počáteční členská kvóta Československa byla stanovena ve výši 590 mil.SDR, přičemž při jednotlivých revizích byla postupně navyšována. Její podrobný vývoj dokumentuje tab.5.3.

❖ Pozice Československa a posléze ČR v MMF a jejích vývoj

Aktuální pozici země ve Fondu definuje pět základních ukazatelů: členský status, stav na účtu GRA (kvóta, množství domácí měny v držbě Fondu, rezervní pozice v organizaci), držba SDR - alokace, nesplacené nákupy měn a půjček a nakonec finanční dohody.

Nejprve se zaměřím na úvěrové ukazatele a v následující části popíši jen ve zkratce ty ostatní.

• ÚVĚROVÁ POZICE

Počátky ekonomické reformy a poskytnutí prvního úvěru

Ve druhé polovině 80. let se v Československu začaly stále zřetelněji projevovat důsledky téměř čtyřicetiletého uplatňování systému centrálně plánovaného hospodářství, což se nakonec projevilo v dlouhodobém poklesu temp hospodářského růstu.

Během 70-80.let se Československo snažilo udržovat poměrně netradiční restriktivní měnovou a fiskální politiku k zajištění nízké vnitřní a vnější zadluženosti a přijatelně nízké inflace. Ovšem navzdory úsilí o relativně opatrnou makroekonomickou politiku se začaly stále více projevovat deformace na mikroekonomické úrovni, hromadily se problémy strukturální povahy, a ty se nakonec musely projevit i na úrovni makroekonomické. Obecně platilo, že struktura výroby neodrážela strukturu poptávky a technologické podmínky výroby, ale spíše zájmy centrálních plánovačů. Strukturální deformace obzvláště v podobě rostoucího nesouladu mezi agregátní nabídkou a poptávkou se začala zřetelněji projevovat především na konci centrálně plánovaného období.

Už od poloviny 80. let existovaly určité pokusy vedoucí k uvolnění některých omezení podnikové sféry, ale žádné z nich nemohly na dané situaci v podstatě nic změnit. Teprve až program ekonomické reformy z r. 1990, vytvořil konečně východisko pro skutečnou zásadní změnu v ekonomickém systému.

.....

Když se tedy Československo stalo v r. 1990 opět členem MMF, přijala vláda dokument „Scénář ekonomické reformy“, který vymezoval hlavní cíle, opatření a prostředky ek. transformace, jež ovšem představovaly v určitém směru krok do neznáma, protože s realizací

reforem centrálně plánovaných ekonomik bylo v té době velmi málo zkušeností.

Rok 1990 byl zejména rokem příprav pro skutečné nastartování zmíněné transformace v r. 1991, ale už tehdy došlo k několika posunům v makroekonomické politice (potlačení expanzivní fiskální a do určité míry i měnové politiky a zavedení některých opatření strukturálního a instituciálního charakteru).

Mimo to, očekávání výrazných změn v ekonomickém prostředí v souvislosti s liberalizací cen a zahraničního obchodu ovlivnilo zejména chování podnikové sféry, ale v určitém směru i domácnosti. To vedlo za prvé k nadměrně zvýšeným nákupům a hromadění zásob za dosud nižší ceny a za druhé ke snaze podniků realizovat maximální objem plateb do zahraničí před uskutečněním devalvace. Výsledkem bylo, že na konci r. 1990 poklesly devizové rezervy státu až pod úroveň 1 mld.USD, a právě v této situaci sehrál důležitou roli pomoc ze strany MMF.

Ještě na konci téhož roku dokončila mise Fondu první konzultace podle IV paragrafu Stanov Článků dohod a výsledkem byla mimo jiné žádost ČSR o poskytnutí finanční pomoci v rámci dohody o překlenovacím úvěru. Stejně jako ostatní země, které měly zájem o čerpání prostředků ze zdrojů Fondu, museli jsme splňovat dvě následující podmínky. Za prvé, jsme museli prokázat potřebu takovéto pomoci z důvodu dočasných potíží v oblasti platební bilance, a za druhé, jsme museli předložit program opatření s dostatečnými zárukami, že příčiny vzniku zmíněných potíží jsou jen dočasné a tudíž dojde v nejbližší době k jejich odstranění.

Opatření předložená naší vládou byla z pohledu MMF pro znovuoobnovení a udržení vnější rovnováhy dostačující, a proto Rada výkonných ředitelů v lednu 1991 schválila přístup Československa k finančním prostředkům Fondu v celkové výši 619,5 mil.SDR, což představovalo 105% tehdejší čl. kvóty.

Dohoda o překlenovacím úvěru navíc umožňovala čerpání dodatečných finančních prostředků v rámci tzv. „Compensatory and Contingency Financing Facility“ ve výši 466 mil.SDR na uhrazení zvýšených nákladů dovozu ropy a dále 147,5 mil. SDR v rámci téže facility jako pojištění

Nejprve se zaměřím na úvěrové ukazatele a v následující části popíši jen ve zkratce ty ostatní.

• ÚVĚROVÁ POZICE

Počátky ekonomické reformy a poskytnutí prvního úvěru

Ve druhé polovině 80. let se v Československu začaly stále zřetelněji projevovat důsledky téměř čtyřicetiletého uplatňování systému centrálně plánovaného hospodářství, což se nakonec projevilo v dlouhodobém poklesu temp hospodářského růstu.

Během 70-80.let se Československo snažilo udržovat poměrně netradiční restriktivní měnovou a fiskální politiku k zajištění nízké vnitřní a vnější zadluženosti a přijatelně nízké inflace. Ovšem navzdory úsilí o relativně opatrnou makroekonomickou politiku se začaly stále více projevovat deformace na mikroekonomické úrovni, hromadily se problémy strukturální povahy, a ty se nakonec musely projevit i na úrovni makroekonomické. Obecně platilo, že struktura výroby neodrážela strukturu poptávky a technologické podmínky výroby, ale spíše zájmy centrálních plánovačů. Strukturální deformace obzvláště v podobě rostoucího nesouladu mezi agregátní nabídkou a poptávkou se začala zřetelněji projevovat především na konci centrálně plánovaného období.

Už od poloviny 80. let existovaly určité pokusy vedoucí k uvolnění některých omezení podnikové sféry, ale žádné z nich nemohly na dané situaci v podstatě nic změnit. Teprve až program ekonomické reformy z r. 1990, vytvořil konečně východisko pro skutečnou zásadní změnu v ekonomickém systému.

.....

Když se tedy Československo stalo v r. 1990 opět členem MMF, přijala vláda dokument „Scénář ekonomické reformy“, který vymezoval hlavní cíle, opatření a prostředky ek. transformace, jež ovšem představovaly v určitém směru krok do neznáma, protože s realizací

První a druhá revize ukázaly, že výkonnostní kritéria byla úspěšně splněna, ale už ke konci roku 1991 začínalo být zřejmé, že se reálný makroekonomický vývoj, a v některých aspektech výrazným způsobem, odlišuje od původního projektu. (Aktuální stav byl způsoben negativním vnějším šokem spojeným s rozpadem trhů RVHP, změnou směnných relací a obchodních a platebních podmínek. Výsledkem byl pokles po čs. Produkci, hromadění zásob, atd., což se nakonec odrazilo ve významném poklesu GDP o nečekaných 16%. Na druhé straně se ale díky devalvaci koruny začala pozitivním způsobem vyvíjet platební bilance státu s konečným přebytkem 1 mld.SDR.)

Navzdory této situaci dospěl po analýze příčin nesplnění některých z kritérií Sbor výkonných ředitelů MMF k závěru, že poskytne Československu výjimku ve věci nesplněných kritérií a umožnil čerpat i poslední splátku v rámci první překlenovací dohody.

Československo tudíž v rámci první dohody získalo celkem 1085,5 mil.SDR, které spolu s dalšími půjčkami ostatních mezinárodních institucí umožnila zvýšení devizových rezerv na takovou úroveň, aby byla odvrácena kritická situace z předchozího roku a omezená směnitelnost spolu s fixním devizovým kurzem zachovány. První dohoda tak splnila svoji úlohu a mohla tak započít další etapa ekonomické reformy.

Čerpání druhého překlenovacího úvěru

Na počátku roku 1992 úroveň devizových rezerv stále narůstala, ale s očekávaným oživením poptávky po dovozu, vnikaly vážné obavy z jejího opětovém propadu, a tak se vláda rozhodla podat další žádost k MMF o překlenovací úvěr. Dohoda byla schválena Radou výkonných ředitelů ještě v dubnu 1992, ovšem na mnohem nižší částku, než v prvním případě. Pokud jde o výkonnostní kritéria pro druhou dohodu, byla v kvalitativním smyslu v podstatě, až na nějaké menší modifikace, stejná jako v té první.

proti ostatním nepříznivým změnám v zahraničním obchodě. První část CCFF byla čerpána v průběhu první dohody o překlenovacím úvěru v plné výši a pomohla tak zemi uhradit náklady na dovoz ropy. Druhá část ovšem čerpána už nebyla, protože už nedošlo k tak výrazným odchylkám ve vývoji čs. Vývozu a ropného dovozu.

Ekonomický program, zahájený v lednu 1991 a podporovaný MMF první dohodou o překlenovacím úvěru si kladl za cíl: uskutečnění rozsáhlé liberalizace cen a zahraničního obchodu a zachování makroekonomické stability prostřednictvím přiměřené restriktivní měnové a fiskální politiky. Tato strategie byla rozhodující pro formulování výkonnostních kritérií, která byla součástí první a s menšími obměnami i druhé dohody o překlenovacím úvěru a na jejichž splnění záviselo uvolňování jednotlivých splátek poskytované finanční pomoci. Při přípravě této dohody byla dohodnuta čtyři následující výkonnostní kritéria:

- A) horní hranice změny čistého úvěru poskytovaného bankami vládě ©
- B) horní limit stavu čistých domácích aktiv bankovní soustavy
- C) dolní hranice změny čistých mezinárodních rezerv v převoditelných měnách©

D) horní hranice přijímání a poskytování záruk na nový vnější dluh s dobou splatnosti v rozmezí 1-12 let©

(© počítáno kumulativně od 31.12.1990)

Podle podmínek stanovených v dohodách o úvěru, byla jednotlivá čerpání v rámci poskytnuté finanční pomoci závislá na splnění výkonnostních kritérií vždy k určitému datu. Přesný časový rozvrh a výše čerpání jednotlivých splátek jsou uvedeny v násled tab.

Částka (mil.SDR)	Datum	Podmínka
221,25	7/1/1991 či poté	Schválení dohod o překlenovacím úv.
99,56	15/5/1991 či poté	Splnění VK ^a k 31/3/91 a dokončení první revize programu
99,56	15/8/1991 či poté	Splnění VK k 30/6/91
99,56	15/11/1991 či poté	Splnění VK k 30/9/91 a dokončení druhé revize programu
99,56	15/2/1992 či poté	Splnění VK k 31/12/91

^a VK- výkonnostní kritéria

První a druhá revize ukázaly, že výkonnostní kritéria byla úspěšně splněna, ale už ke konci roku 1991 začínalo být zřejmé, že se reálný makroekonomický vývoj, a v některých aspektech výrazným způsobem, odlišuje od původního projektu. (Aktuální stav byl způsoben negativním vnějším šokem spojeným s rozpadem trhů RVHP, změnou směnných relací a obchodních a platebních podmínek. Výsledkem byl pokles po čs. Produkci, hromadění zásob, atd., což se nakonec odrazilo ve významném poklesu GDP o nečekaných 16%. Na druhé straně se ale díky devalvaci koruny začala pozitivním způsobem vyvíjet platební bilance státu s konečným přebytkem 1 mld.SDR.)

Navzdory této situaci dospěl po analýze příčin nesplnění některých z kritérií Sbor výkonných ředitelů MMF k závěru, že poskytne Československu výjimku ve věci nesplněných kritérií a umožnil čerpat i poslední splátku v rámci první překlenovací dohody.

Československo tudíž v rámci první dohody získalo celkem 1085,5 mil.SDR, které spolu s dalšími půjčkami ostatních mezinárodních institucí umožnila zvýšení devizových rezerv na takovou úroveň, aby byla odvrácena kritická situace z předchozího roku a omezená směnitelnost spolu s fixním devizovým kurzem zachovány. První dohoda tak splnila svoji úlohu a mohla tak započít další etapa ekonomické reformy.

Čerpání druhého překlenovacího úvěru

Na počátku roku 1992 úroveň devizových rezerv stále narůstala, ale s očekávaným oživením poptávky po dovozu, vnikaly vážné obavy z jejího opětovém propadu, a tak se vláda rozhodla podat další žádost k MMF o překlenovací úvěr. Dohoda byla schválena Radou výkonných ředitelů ještě v dubnu 1992, ovšem na mnohem nižší částku, než v prvním případě. Pokud jde o výkonnostní kritéria pro druhou dohodu, byla v kvalitativním smyslu v podstatě, až na nějaké menší modifikace, stejná jako v té první.

KVÓTA:

Původní členská kvóta Československa v roce 1990, byla 590 mil. SDR. Tato částka byla po deváté revizi kvót v r. 1992 zvýšena na 847 mil. SDR, ale v souvislosti s rozdělením Československa na dvě samostatné republiky ČR a SR od 1/1/1993 počínaje, došlo i k rozdělení kvót v poměru 2,29:1 (589,6: 257,4).

V roce 1997 bylo na základě jedenácté revize schváleno další navýšení na 819,3 mil.SDR, jež bylo splatné do konce roku 1998.

REZERVNÍ POZICE:

Od března r.1994, kdy ČR splatila veškeré vypůjčené finanční prostředky poskytnuté Fondem, zaujímáme v této organizaci tzv. „neutrální pozici“. Znamená to, že naše 100% splacená kvóta přesně odpovídá výši, kterou má Fond v držbě (ad obr. č.1 apendix). Nejsme tedy vůči Fondu ani ve věřitelském, ani v dlužnickém postavení.

SDR:

V r.1998 proběhla jednorázová alokace SDR jejíž hodnota odpovídala 29,315788813 % kvóty, stanovené v rámci její deváté revize. Jinak vzhledem k nulové držbě této uměle vytvořené platební jednotky, jsme již během několika let neprováděly žádné platby ani transakce jakéhokoli druhu.

❖ Přijetí závazků článku VIII. dohod MMF

Pro stanovení výše kvóty, jako jednoho z velmi důležitých faktorů upravujícího pozici čl. země v MMF, jsou směrodatné především úrovně vytvořeného GDP, stav obchodního účtu platební bilance, oficiální rezervy atd., jež odráží aktuální stav ekonomiky ovlivňované souborem politik z různých oblastí. V této souvislosti bych proto ráda uvedla jeden z dalších významných kroků v realizaci transformačního procesu v ČR, a to konkrétně v oblasti devizové politiky - v podobě nového devizového zákona, který k 1/10/1995 umožnil přijetí závazků článku VIII. Stanov Fondu. Česká koruna se tak zařadila mezi měny směnitelné pro účely transakcí na běžném účtu platební bilance.

Pro úplnost je také dobré zmínit, že se verze nového devizového zákona neomezila jen na liberalizaci běžného účtu, ale umožnila i rozšíření aktivit na kapitálového trhu (svoboda tuzemců nabývat zahraničních aktiv a naopak svoboda cizozemců nabývání aktiv tuzemských).

❖ PIN a účast ČR

Jak už jsem se na počátku této kapitoly zmínila, po celé období, kdy naše republika využívala finanční pomoci Fondu, byla podrobována řadě jeho závazných doporučení. Ačkoliv od března 1994 žádný finanční program s MMF už nemá, a tudíž žádným závazným doporučením nepodléhá, podobně jako ostatní země členské základny, absolvuje každoročně s Fondem konzultace a získává příslušná nepovinná doporučení, kterými se může ale nemusí řídit.

Závěrem každé takové konzultace je zpráva, vypracovaná technickou misí, která zemi za tím účelem navštíví, a je zveřejňována (pokud k tomu dá příslušná země souhlas - ČR ano) v tzv. Public Information Notice (PIN).

Poslední konzultační mise MMF proběhla v polovině dubna tohoto roku, ale její souhrnné hodnocení nedopadlo tentokrát pro naši republiku příliš optimisticky.

ZÁVĚR:

Brzy tomu bude 55 let od založení Mezinárodního měnového fondu, a ačkoliv během svého působení prošel řadou změn, v jednotlivých oblastech svých aktivit, jeho původní účel a cíle, kvůli kterým byl založen, se nezměnily.

Nakolik, ale byla činnost Fondu ve svém historickém vývoji úspěšná, a jaká je její další budoucnost, je zejména v posledních několika letech velmi diskutovaným tématem. V souvislosti s efektivitou a funkcí tohoto finančního „gigantu“ existuje řada protichůdných názorů, které jsou předmětem neustálých polemik a sporů. Ze strany oponentů je Fond velmi často kritizován, především za:

- aplikaci poměrně rigidních systémů tzn. např. nepružné trvání na makroekonomických restrikcích (zvyšování úrokových sazeb, zpřísňování rozpočtových politik atd.), bez ohledu na jakákoliv specifika a příčiny vzniku problémů v jednotlivých zemích,
- nedostatečně rychlé akceptování změn v chování novodobého trhu (viz. globalizace trhů),
- finanční pomoc evokující morální hazard, a mnoho dalších.

Na druhé straně argumentují zastánci MMF, kteří se snaží vysvětlit důvody použitých kroků a opatření, jež jsou výsledkem osvědčených metod a teorií (některé z nich už bohužel, jak už sami někdy začínají uznávat, nejsou v současné turbulentní době aktuální). K jejich dobru ale v každém případě přispívá fakt, že se Fond začal, víc než kdy před tím, zabývat a řešit problémy chudých a rozvojových zemí, pro něž připravil v poměrně krátkém časovém období, nové koncesní „specializované programy“ (jako např. ESAF -HIPC Trust), a že obzvláště na základě zkušeností z asijské finanční krize, došlo uvnitř systému organizace k několika významným posunům:

- Posílení stavby mezinárodního měnového systému,
- Zavedení rámce pro liberalizaci kapitálových toků,
- Soubor pravidel pro správné vykonávání fiskální transparentnosti a deklarace zásad.

Tato a mnoho dalších opatření, by do budoucna měla být nápomocná při zajišťování prevence vzniku finančních krizí, popřípadě při včasném odhalování a identifikování příčin, jež budou v daných podmínkách přijatelnými a účinnými prostředky eliminovány a posléze odstraněny.

Já osobně, uznávám verze obou opozičních stran, protože Fond je jen pouhým nástrojem lidí, a lidi dělají chyby. V každém případě ale věřím, že ať už tato organizace během své působnosti uplatňovala jakékoliv postupy (pozitivně či negativně hodnocené), současný mezinárodní měnový systém, stejně jako ten v poválečném období, nutně potřebuje instituci, která bude v této oblasti hrát ústřední roli. Zda jím bude i nadále MMF, podle mého názoru do jisté míry závisí i na tom, nakolik budou jednotlivé postupy (politiky) a opatření této mezinárodní instituce efektivní, aby dokázaly odpovědně a flexibilně reagovat na nové podmínky mezinárodního trhu - viz globalizace spojená s liberalizací mezinárodního obchodu a plateb a jejich nárůst, dále pak rostoucí váha potencionální platební nerovnováhy a světové zadluženosti atd.

Seznam použité literatury:

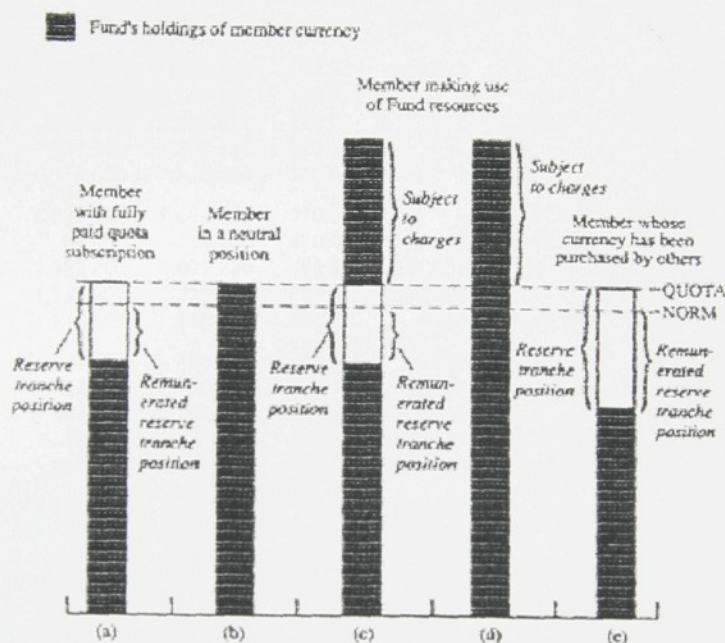
- (1) Sucharda, B.:MMF-Mezinárodní měnová soustava v pohybu. 1.vyd. Turnov 1979
- (2) Sucharda, B.:MMF- Články dohody. 1.vyd. Turnov 1979
- (3) Bakule, V., Čtyřicet let existence MMF. In:Finance a úvěr. 34, Praha 1984, s. 161
- (4) Bakule, V., Postavení MMF ve vývoji platebních vztahů mezi kapitalistickými zeměmi. In: Finance a úvěr. 1, Praha 1964, s. 554
- (5) IMF, Washington,D.C.: Annual Report 1998, 1998
- (6) IMF, Its evolution, Organisation and Activities. Pamphlet Series
No.37, Washington, D.C.,1984
- (7) IMF, Finacial Organization and Operations of the IMF. Pamphlet Series No.45, Washington, D.C.,1998
- (8) IMF, Washington,D.C.:IMF Staff Country Report No.98/37,1998
- (9) IMF, Washington,D.C.:IMF Survey -Publication of the IMF,1999
- (10) IMF, Washington,D.C.:IMF Survey -Publication of the IMF,1998
- (11) IMF, Washington,D.C.:IMF Survey -Publication of the IMF,1997
- (12) IMF, Washington,D.C.:IMF Survey -Publication of the IMF,1996
- (13) IMF, Washington,D.C.: IFS - Yearbook 1991
- (14) IMF, Washington,D.C.: IFS - Yearbook 1983
- (15) IMF, Washington,D.C.: IFS - Annual Report 1984
- (16) Malý, J., EKONOM. 7, 1998, s. 22
- (17) Jonáš, J., EKONOM. 11,32, 1998, s. 20
- (18) Jonáš, J., Československo v MMF:zkušenosti z let 1990-92. In: Finance a úvěr, Praha 1993, s. 140
- (19) Id, EKONOM. 6, 1998, s. 26

Seznam příloh:

1. Obr.č.1 - Pozice rezervní tranše
2. Tab.č.1 - Všeobecné zdroje-kvóty, držba národních měn Fondu, užití zdrojů Fondu, pozice rezervní tranše
3. Tab.č.2 - Přístupové limity
4. Tab.č.3 - Vývojové změny kvót r. 1944-1998
5. Tab.č.4 - Předpokládané zvýšení kvót po jedenácté revizi
6. Tab.č.5 - Půjčky poskytnuté Fondu
7. Tab.č.6 - GAB - účastníci a finanční prostředky poskytnuté Fondu
8. Tab.č.7 - NAB
9. Tab.č.8 - SDR - oceňování k 31/3/1999
10. Tab.č.9 - ESAF - Předpokládaná výše příspěvků
11. Tab.č.10 - ESAF-Trust - příspěvky a zdroje příspěvkového účtu
12. Tab.č.11 - ESAF-Správní účty - bilance
13. Tab.č.12 - ESAF-HIPC Trust - bilance
14. Tab.č.13 - Devizové kurzové dohody k 30/4/1998

APPENDIX

Obr. č. 1 – Pozice rezervní tranše



Note: See Appendix II for a numeric illustrative calculation of the reserve tranche position. This chart presents some possible situations.

In situation (a), a member has paid its quota subscription in full and not drawn on its reserve tranche position. The remunerated reserve tranche position is equal to the difference between the member's norm (level of holdings below which remuneration is payable) and the IMF's holdings of the member's currency, other than excluded holdings (holdings acquired as a result of a member's use of IMF credit and holdings in the IMF No. 2 Account that are less than 1/10 of 1 percent of quota).

In situation (b), the member has drawn its reserve tranche position in full. (The reserve tranche purchase is not subject to charges.)

In situation (c), the member is using IMF resources but has not drawn its reserve tranche position. The level of holdings in excess of the member's quota is subject to charges.

In situation (d), the member is using IMF resources, in addition to having drawn the reserve tranche position. The level of holdings in excess of the member's quota is subject to charges.

In situation (e), the IMF has made use of the member's currency and pays the member remuneration on the difference between the member's norm and the IMF's holding of the member's currency.

Appendix C.1

General Department
Quotas, Fund's Holdings of Currencies, Members' Use
of Fund Resources, and Reserve Tranche Positions
as at April 30, 1998

(In thousands of SDRs)

Member	General Resources Account				Use of Fund Resources					
	Quota	Fund's holdings of currencies ¹		Reserve tranche position	GRA ²		SDA ³	ESAF Trust ⁴	Total ⁵	
		Total	Percent of quota		Amount (A)	Percent				
							+	+	=	(D)
Afghanistan, Islamic State of	120,400	115,488	95.9	4,928	—	—	—	—	—	—
Albania	35,300	44,125	125.0	5	8,825	0.02	—	31,060	39,885	—
Algeria	914,400	2,505,273	274.0	7	1,590,875	3.20	—	—	1,590,875	—
Angola	207,300	207,445	100.1	—	—	—	—	—	—	—
Antigua and Barbuda	8,500	8,499	100.0	1	—	—	—	—	—	—
Argentina	1,537,100	5,694,740	370.5	—	4,157,615	8.37	—	—	4,157,615	—
Armenia, Republic of	67,500	114,750	170.0	5	47,250	0.10	—	67,500	114,750	—
Australia	2,333,200	1,692,226	72.5	641,035	—	—	—	—	—	—
Austria	1,188,300	295,980	24.9	892,306	—	—	—	—	—	—
Azerbaijan	117,000	266,170	227.5	10	149,170	0.30	—	55,580	204,750	—
Bahamas, The	94,900	88,665	93.4	6,239	—	—	—	—	—	—
Bahrain	82,800	35,653	43.1	47,156	—	—	—	—	—	—
Bangladesh	392,500	392,364	100.0	139	—	—	13,369	248,250	261,619	—
Barbados	48,900	48,879	100.0	25	—	—	—	—	—	—
Belarus, Republic of	280,400	464,758	165.7	20	184,358	0.37	—	—	184,358	—
Belgium	3,102,300	2,106,516	67.9	995,804	—	—	—	—	—	—
Belize	13,500	10,587	78.4	2,914	—	—	—	—	—	—
Benin	45,300	43,129	95.2	2,176	—	—	15,451	53,950	69,401	—
Bhutan	4,500	3,930	87.3	570	—	—	—	—	—	—
Bolivia	126,200	117,338	93.0	8,875	—	—	12,244	178,055	190,299	—
Bosnia and Herzegovina	121,200	151,505	125.0	—	30,300	0.06	—	—	30,300	—
Botswana	36,600	11,473	31.3	25,129	—	—	—	—	—	—
Brazil	2,170,800	2,187,142	100.8	—	15,539	0.03	—	—	15,539	—
Brunei Darussalam	150,000	114,750	76.5	35,255	—	—	—	—	—	—
Bulgaria	464,900	1,101,230	236.9	32,635	668,959	1.35	—	—	668,959	—
Burkina Faso	44,200	36,992	83.7	7,221	—	—	19,592	48,290	67,882	—
Burundi	57,200	51,342	89.8	5,860	—	—	3,843	15,702	19,545	—
Cambodia	65,000	70,730	108.8	—	5,729	0.01	—	42,000	47,729	—
Cameroon	135,100	173,866	128.7	410	39,155	0.08	—	54,040	93,195	—
Canada	4,320,300	3,153,200	73.0	1,167,169	—	—	—	—	—	—
Cape Verde	7,000	6,999	100.0	1	—	—	—	—	—	—
Central African Republic	41,200	46,461	112.8	96	5,355	0.01	4,864	—	10,219	—
Chad	41,300	46,184	111.8	280	5,163	0.01	5,814	33,040	44,017	—
Chile	621,700	339,675	54.6	282,026	—	—	—	—	—	—
China	3,385,200	1,329,508	39.3	2,055,694	—	—	—	—	—	—
Colombia	561,300	241,892	43.1	319,414	—	—	—	—	—	—
Comoros	6,500	5,962	91.7	540	—	—	1,980	—	1,980	—
Congo, Democratic Republic of	291,000	449,180	154.4	—	158,180	0.32	143,083	—	301,263	—
Congo, Republic of	57,900	65,195	112.6	536	7,813	0.02	—	13,896	21,709	—
Costa Rica	119,000	110,288	92.7	8,725	—	—	—	—	—	—
Côte d'Ivoire	238,200	238,032	99.9	178	—	—	—	416,850	416,850	—
Croatia, Republic of	261,600	430,904	164.7	92	169,390	0.34	—	—	169,390	—
Cyprus	100,000	74,553	74.6	25,453	—	—	—	—	—	—
Czech Republic	589,600	589,600	100.0	3	—	—	—	—	—	—
Denmark	1,069,900	349,904	32.7	719,999	—	—	—	—	—	—

Appendix č.1 pokračování

Member	General Resources Account				Use of Fund Resources					
	Quota	Fund's holdings of currencies ¹		Reserve tranche position	GRA ²		ESAF			Total ⁵ (D)
		Total	Percent of quota		Amount (A)	Percent + (B)	SDA ³ + (C)	Trust ⁴ = (C)		
Djibouti	11,500	15,475	134.6	—	3,975	0.01	—	—	3,975	
Dominica	6,000	5,992	99.9	9	—	—	106	—	106	
Dominican Republic	158,800	168,474	106.1	3	9,675	0.02	—	—	9,675	
Ecuador	219,200	288,587	131.7	17,153	86,538	0.17	—	—	86,538	
Egypt	678,400	624,673	92.1	53,750	—	—	—	—	—	
El Salvador	125,600	125,603	100.0	—	—	—	—	—	—	
Equatorial Guinea	24,300	24,309	100.0	—	—	—	8,069	1,650	9,719	
Eritrea	11,500	11,500	100.0	5	—	—	—	—	—	
Estonia, Republic of	46,500	81,564	175.4	6	35,069	0.07	—	—	35,069	
Ethiopia	98,300	91,211	92.8	7,099	—	—	48,008	14,745	62,753	
Fiji	51,100	41,016	80.3	10,087	—	—	—	—	—	
Finland	861,800	405,492	47.1	456,320	—	—	—	—	—	
France	7,414,600	5,126,398	69.1	2,288,331	—	—	—	—	—	
Gabon	110,300	202,343	183.4	66	92,102	0.19	—	—	92,102	
Gambia, The	22,900	21,418	93.5	1,485	—	—	911	6,573	7,484	
Georgia	111,000	188,700	170.0	10	77,700	0.16	—	111,000	188,700	
Germany	8,241,500	3,303,249	40.1	4,938,279	—	—	—	—	—	
Ghana	274,000	266,666	97.3	17,380	10,042	0.02	33,742	232,927	276,711	
Greece	587,600	473,913	80.7	113,687	—	—	—	—	—	
Grenada	8,500	8,501	100.0	—	—	—	—	—	—	
Guatemala	153,800	153,806	100.0	—	—	—	—	—	—	
Guinea	78,700	78,628	99.9	75	—	—	3,474	79,983	83,457	
Guinea-Bissau	10,500	10,500	100.0	*6	—	—	675	10,500	11,175	
Guyana	67,200	68,292	101.6	—	1,090	—	27,798	82,665	111,553	
Haiti	60,700	77,056	126.9	45	16,400	0.03	—	15,175	31,575	
Honduras	95,000	95,000	100.0	—	—	—	—	33,222	33,222	
Hungary	754,800	698,706	92.6	56,097	—	—	—	—	—	
Iceland	85,300	74,811	87.7	10,489	—	—	—	—	—	
India	3,055,500	3,340,186	109.3	212,793	497,375	1.00	—	—	497,375	
Indonesia	1,497,600	3,699,073	247.0	—	2,201,472	4.43	—	—	2,201,472	
Iran, Islamic Republic of	1,078,500	1,078,502	100.0	—	—	—	—	—	—	
Iraq	504,000	504,013	100.0	—	—	—	—	—	—	
Ireland	525,000	170,865	32.5	354,145	—	—	—	—	—	
Israel	666,200	666,195	100.0	11	—	—	—	—	—	
Italy	4,590,700	2,354,017	51.3	2,236,687	—	—	—	—	—	
Jamaica	200,900	285,619	142.2	—	84,669	0.17	—	—	84,669	
Japan	8,241,500	1,163,787	14.1	7,077,818	—	—	—	—	—	
Jordan	121,700	448,258	368.3	2	326,560	0.66	—	—	326,560	
Kazakhstan, Republic of	247,500	610,475	246.7	5	362,975	0.73	—	—	362,975	
Kenya	199,400	187,023	93.8	12,405	—	—	30,530	148,708	179,238	
Kiribati	4,000	4,001	100.0	—	—	—	—	—	—	
Korea	799,600	11,999,570	1,500.7	33	11,200,000	22.53	—	—	11,200,000	
Kuwait	995,200	827,656	83.2	167,546	—	—	—	—	—	
Kyrgyz Republic	64,500	95,756	148.5	5	31,256	0.06	—	88,150	119,406	
Lao People's Democratic Republic	39,100	39,100	100.0	—	—	—	12,306	35,190	47,496	
Latvia, Republic of	91,500	146,686	160.3	5	55,186	0.11	—	—	55,186	
Lebanon	146,000	127,168	87.1	18,833	—	—	—	—	—	
Lesotho	23,900	20,382	85.3	3,523	—	—	3,171	16,686	19,857	
Liberia	71,300	272,738	382.5	28	201,457	0.41	—	—	225,550 ⁵	
Libya	817,600	498,628	61.0	318,980	—	—	—	—	—	

Appendix č.1 pokračování

Member	General Resources Account				Use of Fund Resources					
	Quota	Fund's holdings of currencies ¹		Reserve tranche position	GRA ²		SDA ³	ESAF		Total ⁵
		Total	Percent of quota		Amount	Percent		Trust ⁴		
									(A)	
Lithuania, Republic of	103,500	293,884	283.9	16	190,397	0.38	—	—	190,397	
Luxembourg	135,500	102,744	75.8	32,760	—	—	—	—	—	
Macedonia, former Yugoslav Republic of	49,600	96,702	195.0	—	47,100	0.09	—	18,188	65,288	
Madagascar	90,400	90,373	100.0	27	—	—	14,276	35,914	50,190	
Malawi	50,900	59,805	117.5	2,230	11,134	0.02	9,114	50,442	70,690	
Malaysia	832,700	388,025	46.6	444,681	—	—	—	—	—	
Maldives	5,500	4,621	84.0	879	—	—	—	—	—	
Mali	68,900	60,140	87.3	8,761	—	—	—	—	—	
Malta	67,500	35,880	53.2	31,636	—	—	16,764	109,907	126,671	
Marshall Islands	2,500	2,500	100.0	1	—	—	—	—	—	
Mauritania	47,500	47,506	100.0	—	—	—	4,427	78,155	82,582	
Mauritius	73,300	65,934	90.0	7,368	—	—	—	—	—	
Mexico	1,753,300	8,488,385	484.1	173	6,735,240	13.55	—	—	6,735,240	
Micronesia	3,500	3,500	100.0	1	—	—	—	—	—	
Moldova, Republic of	90,000	252,419	280.5	5	162,419	0.33	—	—	162,419	
Mongolia	37,100	37,100	100.0	5	—	—	—	35,245	35,245	
Morocco	427,700	397,387	92.9	30,316	—	—	—	—	—	
Mozambique	84,000	84,000	100.0	7	—	—	2,208	147,450	149,658	
Myanmar	184,900	184,902	100.0	—	—	—	—	—	—	
Namibia	99,600	99,571	100.0	32	—	—	—	—	—	
Nepal	52,000	46,277	89.0	5,730	—	—	5,222	16,225	21,447	
Netherlands	3,444,200	1,794,917	52.1	1,649,297	—	—	—	—	—	
New Zealand	650,100	443,310	68.2	206,792	—	—	—	—	—	
Nicaragua	96,100	96,110	100.0	—	—	—	—	—	—	
Niger	48,300	45,295	93.8	8,561	5,555	0.01	1,795	36,838	36,838	
Nigeria	1,281,600	1,281,575	100.0	68	—	—	—	44,428	51,778	
Norway	1,104,600	283,111	25.6	821,521	—	—	—	—	—	
Oman	119,400	88,336	74.0	31,146	—	—	—	—	—	
Pakistan	758,200	1,254,889	165.5	61	496,750	1.00	174,816	399,660	1,071,226	
Palau	2,250	—	—	—	—	—	—	—	—	
Panama	149,600	240,680	160.9	11,860	102,929	0.21	—	—	102,929	
Papua New Guinea	95,300	130,603	137.0	53	35,340	0.07	—	—	35,340	
Paraguay	72,100	57,578	79.9	14,525	—	—	—	—	—	
Peru	466,100	1,162,205	249.3	—	696,072	1.40	—	—	696,072	
Philippines	633,400	1,410,251	222.6	87,104	863,942	1.74	—	—	863,942	
Poland, Republic of	988,500	911,369	92.2	77,131	—	—	—	—	—	
Portugal	557,600	131,236	23.5	426,381	—	—	—	—	—	
Qatar	190,500	164,100	86.1	26,401	—	—	—	—	—	
Romania	754,100	1,217,659	161.5	—	463,554	0.93	—	—	463,554	
Russian Federation	4,313,100	14,528,375	336.8	926	10,216,058	20.56	—	—	10,216,058	
Rwanda	59,500	83,318	140.0	—	23,800	0.05	5,256	—	29,056	
St. Kitts and Nevis	6,500	6,488	99.8	15	—	—	—	—	—	
St. Lucia	11,000	11,000	100.0	1	—	—	—	—	—	
St. Vincent and the Grenadines	6,000	5,500	91.7	500	—	—	—	—	—	
Samoa	8,500	7,824	92.0	683	—	—	—	—	—	
San Marino, Republic of	10,000	7,649	76.5	2,352	—	—	—	—	—	
São Tomé and Príncipe	5,500	5,503	100.1	—	—	—	240	—	240	
Saudi Arabia	5,130,600	4,601,963	89.7	528,641	—	—	—	—	—	
Senegal	118,900	133,031	111.9	1,328	15,457	0.03	6,446	203,451	225,354	
Seychelles	6,000	5,196	86.6	804	—	—	—	—	—	

Appendix č.1 pokračování

Member	General Resources Account				Use of Fund Resources					
	Quota	Fund's holdings of currencies ¹		Reserve tranche position	GRA ²		ESAF			
		Total	Percent of quota		Amount (A)	Percent (B)	SDA ³ + (C)	Trust ⁴ = (D)	Total ⁵ (D)	
Sierra Leone	77,200	77,185	100.0	24	—	—	27,020	96,848	123,868	
Singapore	357,600	109,185	30.5	248,423	—	—	—	—	—	
Slovak Republic	257,400	420,147	163.2	—	162,742	0.33	—	—	162,742	
Slovenia, Republic of	150,500	137,631	91.4	12,875	—	—	—	—	—	
Solomon Islands	7,500	6,967	92.9	538	—	—	—	—	—	
Somalia	44,200	140,907	318.8	—	96,701	0.19	8,840	—	112,004 ⁵	
South Africa	1,365,400	1,595,722	116.9	95	230,411	0.46	—	—	230,411	
Spain	1,935,400	487,448	25.2	1,447,956	—	—	—	—	—	
Sri Lanka	303,600	283,378	93.3	20,250	—	—	42,389	252,000	294,389	
Sudan	169,700	687,443	405.1	11	517,722	1.04	—	—	576,950 ⁵	
Suriname	67,600	67,601	100.0	—	—	—	—	—	—	
Swaziland	36,500	33,504	91.8	3,002	—	—	—	—	—	
Sweden	1,614,000	972,907	60.3	641,101	—	—	—	—	—	
Switzerland	2,470,400	794,897	32.2	1,675,512	—	—	—	—	—	
Syrian Arab Republic	209,900	209,903	100.0	5	—	—	—	—	—	
Tajikistan, Republic of	60,000	90,000	150.0	2	30,000	0.06	—	—	30,000	
Tanzania	146,900	136,932	93.2	9,975	—	—	14,980	163,093	178,073	
Thailand	573,900	2,573,897	448.5	20	2,000,000	4.02	—	—	2,000,000	
Togo	54,300	54,046	99.5	254	—	—	8,256	66,780	75,036	
Tonga	5,000	3,795	75.9	1,210	—	—	—	—	—	
Trinidad and Tobago	246,800	246,786	100.0	15	—	—	—	—	—	
Tunisia	206,000	329,002	159.7	42	123,038	0.25	—	—	123,038	
Turkey	642,000	1,000,666	155.9	32,275	390,938	0.79	—	—	390,938	
Turkmenistan, Republic of	48,000	48,000	100.0	5	—	—	—	—	—	
Uganda	133,900	133,907	100.0	—	—	—	8,964	285,927	294,891	
Ukraine	997,300	2,814,127	282.2	8	1,816,828	3.66	—	—	1,816,828	
United Arab Emirates	392,100	172,729	44.1	219,372	—	—	—	—	—	
United Kingdom	7,414,600	5,217,884	70.4	2,196,750	—	—	—	—	—	
United States	26,526,800	12,994,063	49.0	13,528,378	—	—	—	—	—	
Uruguay	225,300	209,932	93.2	15,375	—	—	—	—	—	
Uzbekistan, Republic of	199,500	364,700	182.8	5	165,200	0.33	—	—	165,200	
Vanuatu	12,500	10,006	80.0	2,496	—	—	—	—	—	
Venezuela	1,951,300	2,976,956	152.6	144,950	1,170,604	2.36	—	—	1,170,604	
Vietnam	241,600	313,133	129.6	5	71,533	0.14	—	241,600	313,133	
Yemen, Republic of	176,500	317,865	180.1	13	141,375	0.28	—	44,000	185,375	
Yugoslavia, Federal Republic of (Serbia/Montenegro)	—	—	—	—	56,056	0.11	—	—	56,056	
Zambia	363,500	363,501	100.0	18	—	—	181,750	661,682	843,432	
Zimbabwe	261,300	386,229	147.8	164	125,092	0.25	—	146,430	271,522	
Total	145,321,050	144,638,372		50,324,030	49,701,200	100.00	921,793	5,269,650	55,982,431	

¹Includes nonnegotiable, non-interest-bearing notes that members are entitled to issue in substitution for currencies, and outstanding currency valuation adjustments.

²Includes the share of the Federal Republic of Yugoslavia (Serbia/Montenegro) in the liabilities of the former Socialist Federal Republic of Yugoslavia, although this state has not succeeded to Fund membership.

³The Special Disbursement Account (SDA) of the General Department provides financing under Structural Adjustment Facility (SAF) and Enhanced Structural Adjustment Facility (ESAF) arrangements.

⁴For information purposes only. The ESAF Trust provides financing under ESAF arrangements and is not a part of the General Department.

⁵Includes outstanding Trust Fund loans to Liberia (SDR 24.1 million), Somalia (SDR 6.5 million), and Sudan (SDR 59.2 million).

⁶Less than SDR 500.

APPENDIX

Tabulka č. 2. Přístupové limity¹
(In percent of IMF quota)

Facility or Policy	Limits
Access under credit tranches, the Extended Fund Facility and Currency Stabilization Fund ²	
Annual	100
Cumulative	300
Supplemental Reserve Facility ³	None
Augmentation for debt and debt-service reduction	30
Compensatory Contingency Financing Facility	95
Sublimits:	
Compensatory ⁴	30
Contingency	30
Cereal ⁵	15
Optional tranche	20
Buffer Stock Financing Facility	35
<i>Memorandum item:</i>	
Enhanced Structural Adjustment Facility	
Maximum	190
Exceptional	255

¹Limits effective as of April 30, 1998.

²Access under arrangements including a CSF element is up to a combined limit of 100 percent of quota including any access under the Stand-By or Extended Arrangement.

³Provides for exceptional financing beyond the annual and cumulative limits under the credit tranches and the EEF.

⁴If the balance of payments position, apart from the effects of the export shortfall (or cereal import costs), is satisfactory, a limit of 65 percent of quota applies to either the export earnings shortfall or the excess cereal import cost, with a joint limit of 80 percent of quota.

⁵Access limit over a three-year period; see Chapter IV.

APPENDIX

Tabulka č. 3. Vývojové změny kvót r. 1944-1998
(Quotas in millions of SDRs)

Year	Fund Membership (1)	Total Fund Quotas (2)	Increases in Fund Quotas from Additions to Membership ¹		Quota Increases		Total Change in Fund Quotas ³ (7)
			Number (3)	Initial quotas (4)	General reviews ² (5)	Ad hoc and other (6)	
1944 ²	40	7,514.00	40	7,514.00		--	--
1950	49	8,036.50	10	649.50		-2.00 ⁵	522.50
			(1)	(125.00)		--	--
1955	58	8,750.50	10	837.00		2.00 ⁵	714.00
			(1)	(125.00)		--	--
1959	69	14,640.25	11	404.50	5,328.75	156.50 ⁶	5,889.75
1965	102	20,932.00	34	756.75	4,791.75	793.25 ⁷	6,291.75
			(1)	(50.00)		--	--
1970	116	28,776.00	14	204.25	7,393.50	246.25 ⁸	7,844.00
1976	133	38,976.40	17	445.40	9,755.00	--	10,200.40
1978	141	59,605.50	8	140.10	19,839.00	650.00	20,629.10
1983	146	89,236.30	5	394.40	28,176.50	1,059.90	29,630.80
1990	154	135,214.70 ²	10	1,016.75	45,028.15	--	45,978.40
			(2)	(120.50)			
1998	183 ¹⁰	212,029.00	31	12,736.65 ¹¹	65,802.95 ¹²	40.00	76,814.30
			(2)	(1,765.30)			

¹Number and quotas of countries that withdrew from membership or whose memberships were conferred to successor countries are shown in parentheses.

²Figures shown are as of the dates of adoption of Board of Governors' resolutions proposing adjustments in members' quotas. The resolution on the Eleventh General Review (1998) was adopted on January 30, 1998, but the increases shown will come into effect only when members having not less than 85 percent of the total of quotas on December 23, 1997 have consented to the increases in their quotas.

³Summation of columns (4)-(6).

⁴Excluding Australia, Haiti, Liberia, New Zealand, and the U.S.S.R., which did not join the IMF at the time of the Bretton Woods Agreement (see Schedule A of the Articles of Agreement), and including increases agreed for Egypt, France, Iran, and Paraguay shortly after the IMF began operations.

⁵The quota of Honduras was reduced at its request in 1948 but was restored to the original amount in 1951.

⁶Includes SDR 121.0 million under small quota policy.

⁷Includes SDR 255.0 million under compensatory financing decision.

⁸Includes SDR 194.0 million under compensatory financing decision.

⁹Includes Cambodia, which did not participate in the Ninth General Review.

¹⁰Includes the Federal Republic of Yugoslavia (Serbia/Montenegro), which has consented to the quota increase proposed under the Ninth General Review, but has not yet succeeded to IMF membership or paid the increase.

¹¹Includes increases of SDR 3,261.4 million, which were based on the terms and conditions of the Ninth General Review.

¹²Based on Ninth General Review quotas for all members. Iraq, Liberia, Somalia, and Sudan have not consented to the quota increase proposed under the Ninth General Review; the Federal Republic of Yugoslavia (Serbia/Montenegro) has consented to the quota increase proposed under the Ninth General Review but has not yet succeeded to IMF membership or paid for the increase.

Appendix C.4

Annex to Resolution No. 53-2

	Proposed Quota		Proposed Quota
	(In millions of SDRs)		(In millions of SDRs)
1. Afghanistan, Islamic State of	161.9	34. Chile	856.1
2. Albania	48.7	35. China	4,687.2
3. Algeria	1,254.7	36. Colombia	774.0
4. Angola	286.3	37. Comoros	8.9
5. Antigua and Barbuda	13.5	38. Congo, Democratic Republic of the	533.0
6. Argentina	2,117.1	39. Congo, Republic of	84.6
7. Armenia	92.0	40. Costa Rica	164.1
8. Australia	3,236.4	41. Côte d'Ivoire	325.2
9. Austria	1,872.3	42. Croatia	365.1
10. Azerbaijan	160.9	43. Cyprus	139.6
11. Bahamas, The	130.3	44. Czech Republic	819.3
12. Bahrain	135.0	45. Denmark	1,642.8
13. Bangladesh	533.3	46. Djibouti	15.9
14. Barbados	67.5	47. Dominica	8.2
15. Belarus	386.4	48. Dominican Republic	218.9
16. Belgium	4,605.2	49. Ecuador	302.3
17. Belize	18.8	50. Egypt	943.7
18. Benin	61.9	51. El Salvador	171.3
19. Bhutan	6.3	52. Equatorial Guinea	32.6
20. Bolivia	171.5	53. Eritrea	15.9
21. Bosnia and Herzegovina	169.1	54. Estonia	65.2
22. Botswana	63.0	55. Ethiopia	133.7
23. Brazil	3,036.1	56. Fiji	70.3
24. Brunei Darussalam	215.2	57. Finland	1,263.8
25. Bulgaria	640.2	58. France	10,738.5
26. Burkina Faso	60.2	59. Federal Republic of Yugoslavia (Serbia/Montenegro) ¹	467.7
27. Burundi	77.0	60. Gabon	154.3
28. Cambodia	87.5	61. Gambia, The	31.1
29. Cameroon	185.7	62. Georgia	150.3
30. Canada	6,369.2	63. Germany	13,008.2
31. Cape Verde	9.6	64. Ghana	369.0
32. Central African Republic	55.7	65. Greece	823.0
33. Chad	56.0	66. Grenada	11.7

Appendix č. 4 pokračování

Annex to Resolution No. 53 2 (concluded)

Proposed Quota		Proposed Quota	
(In millions of SDRs)		(In millions of SDRs)	
67. Guatemala	210.2	126. Palau, Republic of	3.1
68. Guinea	107.1	127. Panama	206.6
69. Guinea Bissau	14.2	128. Papua New Guinea	131.6
70. Guyana	90.9	129. Paraguay	99.9
71. Haiti	81.9	130. Peru	638.4
72. Honduras	129.5	131. Philippines	879.9
73. Hungary	1,038.4	132. Poland	1,369.0
74. Iceland	117.6	133. Portugal	867.4
75. India	4,158.2	134. Qatar	263.8
76. Indonesia	2,079.3	135. Romania	1,030.2
77. Iran, Islamic Republic of	1,497.2	136. Russia	5,945.4
78. Iraq	1,188.4	137. Rwanda	80.1
79. Ireland	838.4	138. Samoa	11.6
80. Israel	928.2	139. San Marino	17.0
81. Italy	7,055.5	140. São Tomé and Príncipe	7.4
82. Jamaica	273.5	141. Saudi Arabia	6,985.5
83. Japan	13,312.8	142. Senegal	161.8
84. Jordan	170.5	143. Seychelles	8.8
85. Kazakhstan	365.7	144. Sierra Leone	103.7
86. Kenya	271.4	145. Singapore	862.5
87. Kiribati	5.6	146. Slovak Republic	357.5
88. Korea	1,633.6	147. Slovenia	231.7
89. Kuwait	1,381.1	148. Solomon Islands	10.4
90. Kyrgyz Republic	88.8	149. Somalia	81.7
91. Lao People's Democratic Republic	52.9	150. South Africa	1,868.5
92. Latvia	126.8	151. Spain	3,048.9
93. Lebanon	203.0	152. Sri Lanka	413.4
94. Lesotho	34.9	153. St. Kitts and Nevis	8.9
95. Liberia	129.2	154. St. Lucia	15.3
96. Libya	1,123.7	155. St. Vincent and the Grenadines	8.3
97. Lithuania	144.2	156. Sudan	315.1
98. Luxembourg	279.1	157. Suriname	92.1
99. Macedonia, former Yugoslav Republic of	68.9	158. Swaziland	50.7
100. Madagascar	122.2	159. Sweden	2,395.5
101. Malawi	69.4	160. Switzerland	3,458.5
102. Malaysia	1,486.6	161. Syrian Arab Republic	293.6
103. Maldives	8.2	162. Tajikistan	87.0
104. Mali	93.3	163. Tanzania	198.9
105. Malta	102.0	164. Thailand	1,081.9
106. Marshall Islands	3.5	165. Togo	73.4
107. Mauritania	64.4	166. Tonga	6.9
108. Mauritius	101.6	167. Trinidad and Tobago	335.6
109. Mexico	2,585.8	168. Tunisia	286.5
110. Micronesia, Federated States of	5.1	169. Turkey	964.0
111. Moldova	123.2	170. Turkmenistan	75.2
112. Mongolia	51.1	171. Uganda	180.5
113. Morocco	588.2	172. Ukraine	1,372.0
114. Mozambique	113.6	173. United Arab Emirates	611.7
115. Myanmar	258.4	174. United Kingdom	10,738.5
116. Namibia	136.5	175. United States	37,149.3
117. Nepal	71.3	176. Uruguay	306.5
118. Netherlands	5,162.4	177. Uzbekistan	275.6
119. New Zealand	894.6	178. Vanuatu	17.0
120. Nicaragua	130.0	179. Venezuela	2,659.1
121. Niger	65.8	180. Vietnam	329.1
122. Nigeria	1,753.2	181. Yemen, Republic of	243.5
123. Norway	1,671.7	182. Zambia	489.1
124. Oman	194.0	183. Zimbabwe	353.4
125. Pakistan	1,033.7		

¹Under Executive Board Decision No. 10237 (92/150) adopted December 14, 1992, the Federal Republic of Yugoslavia (Serbia/Montenegro) may succeed to the membership of the former Socialist Federal Republic of Yugoslavia.

APPENDIX

Tabulka č.5 - Půjčky poskytnuté MMF
(In billions of SDRs)

Borrowing Arrangement or Agreement	Number of Countries or Central Banks	Agreed Amount
Current Borrowing Arrangements		
General Arrangements to Borrow (GAB)		
Revised and enlarged GAB (1983) ¹	11	17.0
Associated agreement with Saudi Arabia ¹	1	1.5
Past Borrowing Agreements		
GAB (1962-83)	10	6.4
Oil Facility (1974)	7	2.8
Oil Facility (1975)	12	2.9
Supplementary financing facility (1979-84)	14	7.8
Enlarged access to resources		
Medium-term (1981)		
Saudi Arabian Monetary Agency (SAMA)	1	8.0
Short-term (1981)		
Bank for International Settlements (BIS) and others	19	1.3
Short-term (1984)		
SAMA, BIS, Government of Japan, and National Bank of Belgium	4	6.0
Government of Japan (1986)	1	3.0

¹The GAB and the associated agreement with Saudi Arabia have been extended for five years from December 1998.

APPENDIX

Tabulka č. 6. GAB: Účastníci a úvěry poskytnuté Fondu

(Lenders and amounts of credit arrangements after December 26, 1983)

Participant	Amount in Millions of SDRs
United States	4,250.0
Deutsche Bundesbank	2,380.0
Japan	2,125.0
France	1,700.0
United Kingdom	1,700.0
Italy	1,105.0
Canada	892.5
Netherlands	850.0
Belgium	595.0
Sveriges Riksbank	382.5
Swiss National Bank (April 1984)	<u>1,020.0</u>
	17,000.0
Credit agreement with Saudi Arabia in association with the GAB	1,500.0

APPENDIX

Tabulka č.7. NEW ARRANGEMENTS TO BORROW¹

Participant	Amount in Millions of SDR's
Australia	810
Austria	412
Belgium	967
Canada	1,396
Denmark	371
Deutsche Bundesbank	3,557
Finland	340
France	2,577
Hong Kong Monetary Authority	340
Italy	1,772
Japan	3,557
Korea	340
Kuwait	345
Luxembourg	340
Malaysia	340
Netherlands	1,316
Norway	383
Saudi Arabia	1,780
Singapore	340
Spain	672
Sveriges Riksbank	859
Swiss National Bank	1,557
Thailand	340
United Kingdom	2,577
United States	6,712
Total	34,000

¹The NAB will enter into force when adhered to by potential participants with credit arrangements amounting to not less than SDR 28.9 billion, including the five members or institutions with the largest credit arrangements.

APPENDIX

Tabulka č.8

SDR Valuation on March 31, 1999			
Currency	Currency Amount ¹	Exchange Rate on March 31 ²	U.S. Dollar Equivalent ³
Euro (Germany)	0.2280	1.07390	0.244849
Euro (France)	0.1239	1.07390	0.133056
Japanese yen	27.2000	118.97000	0.228629
Pound sterling	0.1050	1.61150	0.169208
U.S. dollar	0.5821	1.00000	0.582100
		Total	1.357842
SDR 1 = US\$1.35784			
US\$1 = SDR 0.736463 ⁴			
¹ The currency components of the SDR basket.			
² Exchange rates in terms of currency units per U.S. dollar, except for the euro and the pound sterling, which are expressed in U.S. dollars per currency unit.			
³ The U.S. dollar equivalents of the currency amounts divided by the exchange rates.			
⁴ The official SDR value of the U.S. dollar, which is the reciprocal of the total of the U.S. dollar equivalent—that is, 1÷1.357842, rounded to six significant digits.			
Data: IMF Treasurer's Department			

Appendix 3.9

Enhanced Structural Adjustment Facility: Estimated Value of Contributions (Commitments as of April 30, 1998)
(In millions of SDRs)

Contributor	Subsidies (Grant or Grant Equivalent) ¹			Loans ²	
	Prior to enlargement	For enlargement ³	Total	Prior to enlargement	For enlargement
Argentina	—	32	32	—	—
Australia	—	14	14	—	—
Austria	42	19	61	—	—
Bangladesh	—	1	1	—	—
Belgium	83	42	125	—	—
Botswana	—	3	3	—	—
Canada	128	67	194	300	200
Chile	—	4	4	—	—
China	—	14	14	—	100
Colombia	—	6	6	—	—
Czech Republic	—	12	12	—	—
Denmark	49	27	76	—	—
Egypt	—	12	12	—	100
Finland	41	—	41	—	—
France	264	250	514	800	750
Germany	193	—	193	700	700
Greece	24	13	37	—	—
Iceland	3	1	4	—	—
India	—	12	12	—	—
Indonesia	—	6	6	—	—
Iran, Islamic Republic of	—	2	2	—	—
Ireland	—	6	6	—	—
Italy	137	42	179	370	210
Japan	454	250	704	2,200	2,150
Korea	50	8	59	65	28
Luxembourg	5	8	13	—	—
Malaysia	33	15	48	—	—
Malta	1	1	2	—	—
Mexico	—	33	33	—	—
Morocco	—	9	9	—	—
Netherlands	81	55	136	—	—
Norway	29	15	44	90	60
Pakistan	—	4	4	—	—
Portugal	—	6	6	—	—
Singapore	21	15	37	—	—
Spain	—	32	32	216	67
Sweden	129	52	181	—	—
Switzerland	56	48	105	200	152
Thailand	12	5	17	—	—
Tunisia	—	2	2	—	—
Turkey	—	10	10	—	—
United Kingdom	334	77	411	—	—
United States	144	78	223	—	—
Uruguay	—	2	2	—	—
Other	—	15	15	—	—
Saudi Arabia	83 ⁴	—	83 ⁴	200 ⁴	—
Subtotal (bilateral)	2,381⁵	1,325	3,706	5,141	4,517
OPEC Fund	—	—	—	—	37 ⁶
SDA ⁷	—	589	589	—	—
Total	2,381⁵	1,914	4,295	5,141	4,554

¹The amounts reported for grant contributions are the "as needed" equivalent of the resources committed, or implicit in loans or deposits at concessional interest rates. The calculations are based on actual interest rates through April 30, 1998 and an assumed rate of 6.0 percent a year thereafter. Grants committed in local currency are valued at April 30, 1998 exchange rates.

²Loan contributions are provided either at concessional interest rates or on the basis of weighted averages of market interest rates in the five currencies comprising the SDR basket.

³Some of the contributions listed are subject to parliamentary approval or completion of other internal procedures. A few contributions are to be confirmed.

⁴Corresponds to the associated borrowing agreement with the Saudi Fund for Development (SFD).

⁵The sum of individual contributions has been adjusted downward to take into account additional loan costs.

⁶The SDR equivalent of \$50 million valued at the exchange rate of April 30, 1998.

⁷Special Disbursement Account.

Enhanced Structural Adjustment Facility Trust
Contributions to and Resources of the Subsidy Account
as at April 30, 1998

(In thousands of SDRs)

Contributor ¹	Amount
Direct Contributions to the Subsidy Account	
Argentina	9,067
Bangladesh	186
Canada	79,298
China	4,000
Czech Republic	4,000
Denmark	41,044
Egypt	4,000
Finland	22,684
Germany	107,967
Iceland	2,200
India	2,706
Italy	122,574
Japan	392,999
Korea	28,826
Luxembourg	3,744
Morocco	2,759
Netherlands	68,740
Norway	25,239
Sweden	103,338
Switzerland	12,360
United Kingdom	242,898
United States	72,128
Total direct contributions to the Subsidy Account	<u>1,352,757</u>
Net Income Transferred from Administered Accounts	
Austria	29,438
Belgium	60,089
Botswana	629
Chile	1,589
Greece	19,420
Indonesia	1,647
Iran, Islamic Republic of	328
Portugal	811
Total net income transferred from Administered Accounts	<u>113,951</u>
Total contributions received	1,466,708
Transfers from Special Disbursement Account	<u>400,000</u>
Total contributions received and transfers from Special Disbursement Account	1,866,708
Cumulative net income of the Subsidy Account	448,579
Resources disbursed to subsidize Trust lending	<u>(691,405)</u>
Total resources of the Subsidy Account	<u><u>1,623,882</u></u>

¹In addition to direct contributions, a number of members also make loans available to the Loan Account on concessional terms. See Schedule 3.

Enhanced Structural Adjustment Facility Administered Accounts
Balance Sheets
as at April 30, 1998 and 1997

(In thousands of SDRs)
(Note 1)

	Austria		Belgium		Botswana		Chile	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Assets								
Investments (Note 2)	62,000	74,000	180,000	180,000	6,894	6,894	15,000	15,000
Interest receivable	1,736	740	1,521	872	71	66	557	370
Advance payments to the ESAF Subsidy Account	—	—	—	—	44	49	—	—
Total Assets	<u>63,736</u>	<u>74,740</u>	<u>181,521</u>	<u>180,872</u>	<u>7,009</u>	<u>7,009</u>	<u>15,557</u>	<u>15,370</u>
Resources and Liabilities								
Resources	1,496	491	1,365	717	—	—	514	327
Deposits (Note 3)	62,000	74,000	180,000	180,000	6,894	6,894	15,000	15,000
Interest payable	240	249	156	155	115	115	43	43
Total Resources and Liabilities	<u>63,736</u>	<u>74,740</u>	<u>181,521</u>	<u>180,872</u>	<u>7,009</u>	<u>7,009</u>	<u>15,557</u>	<u>15,370</u>

	Greece		Indonesia		Iran, I. R. of		Portugal	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Assets								
Investments (Note 2)	42,000	49,000	25,000	25,000	4,000	3,000	8,764	6,573
Interest receivable	1,334	551	764	281	41	29	40	29
Advance payments to the ESAF Subsidy Account	—	—	—	139	—	—	2	2
Total Assets	<u>43,334</u>	<u>49,551</u>	<u>25,764</u>	<u>25,420</u>	<u>4,041</u>	<u>3,029</u>	<u>8,806</u>	<u>6,604</u>
Resources and Liabilities								
Resources	1,295	498	286	—	23	15	—	—
Deposits (Note 3)	42,000	49,000	25,000	25,000	4,000	3,000	8,764	6,573
Interest payable	39	53	478	420	18	14	42	31
Total Resources and Liabilities	<u>43,334</u>	<u>49,551</u>	<u>25,764</u>	<u>25,420</u>	<u>4,041</u>	<u>3,029</u>	<u>8,806</u>	<u>6,604</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Appendix Č. 12

ESAF-HIPC Trust Balance Sheets as at April 30, 1998 and 1997

(In thousands of SDRs)
(Note 1)

	ESAF-HIPC Trust Account		Umbrella Account for HIPC Operations for the Period April 1, 1998 to April 30, 1998
	1998	1997	
Assets			
Investments (Note 2)	19,236	16,884	51,514
Transfer receivable (Note 3)	40,700	—	—
Interest receivable	50	—	99
	<u>59,986</u>	<u>16,884</u>	<u>51,613</u>
Resources and Liabilities			
Resources	44,374	2,277	51,613
Deposits (Note 4)	15,607	14,607	—
Interest payable	5	—	—
	<u>59,986</u>	<u>16,884</u>	<u>51,613</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

/s/ David Williams
Treasurer

/s/ M. Camdessus
Managing Director

ESAF-HIPC Trust Income Statements and Changes in Resources for the Years Ended April 30, 1998 and 1997

(In thousands of SDRs)
(Note 1)

	ESAF-HIPC Trust Account		Umbrella Account for HIPC Operations for the Period April 1, 1998 to April 30, 1998
	1998	1997	
Balance, beginning of the year	<u>2,277</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Transfers through the Special Disbursement Account from the ESAF Trust			
Reserve Account (Note 3)	60,989	—	—
Contributions received (Note 3)	31,928	2,261	—
Income earned on investments (Note 2) ...	991	16	99
HIPC grants (Note 5)	(51,514)	—	51,514
Interest expense on deposits (Note 4)	<u>(297)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Net changes in resources	<u>42,097</u>	<u>2,277</u>	<u>51,613</u>
Balance, end of the year	<u>44,374</u>	<u>2,277</u>	<u>51,613</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Appendix Č. 13

Exchange Rate Arrangements as of April 30, 1998¹

Pegged				
Single currency		Other	Currency composite	
U.S. dollar	French franc		SDR	Other
Angola	Benin	Bhutan (Indian rupee)	Jordan	Bangladesh
Antigua and Barbuda	Burkina Faso	Bosnia and Herzegovina	Latvia	Botswana
Argentina	Cameroon	(deutsche mark)	Libyan Arab	Burundi
Bahamas, The ⁵	Central African Rep.	Bulgaria (deutsche mark)	Jamahiriya ^{5,6}	Cyprus ⁸
Barbados	Chad	Brunei Darussalam	Myanmar ⁵	Fiji
Belize	Comoros	(Singapore dollar)		Iceland ¹⁰
Djibouti	Congo	Cape Verde (Portugese escudo)		Kuwait
Dominica	Côte d'Ivoire	Estonia (deutsche mark)		Malta
Grenada	Equatorial Guinea	Kiribati ¹¹ (Australian dollar)		Morocco
Iraq ⁵	Gabon	Lesotho (South African rand)		Samoa
Lithuania	Guinea-Bissau	Namibia (South African rand)		Seychelles
Marshall Islands ¹¹	Mali	Nepal (Indian rupee)		Slovak Republic ¹⁴
Micronesia, Federated States of ¹¹	Niger	San Marino ¹¹ (Italian lira)		Tonga
Oman	Senegal	Swaziland (South African rand)		Vanuatu
Palau ¹¹	Togo			
Panama ¹¹				
St. Kitts and Nevis				
St. Lucia				
St. Vincent and the Grenadines				
Syrian Arab Rep. ⁵				

¹The classification of members' exchange rate arrangements in this table reflect the official declaration of country authorities, as well as IMF staff views, and may not reflect the actual or de facto policies they may follow.

²In all countries listed in this column, the U.S. dollar was the currency against which exchange rates showed limited flexibility.

³This category consists of countries participating in the exchange rate mechanism (ERM) of the European Monetary System (EMS). In each case, the exchange rate is maintained within a margin of ± 15 percent around the bilateral central rates against other participating currencies, with the exception of Germany and the Netherlands, in which case the exchange rate is maintained within a margin of ± 2.25 percent.

⁴Exchange rates are determined on the basis of a fixed relationship to the SDR, within margins of up to ± 7.25 percent. However, because of the maintenance of a relatively stable relationship with the U.S. dollar, these margins are not always observed.

⁵Member maintained exchange arrangement involving more than one market. The arrangement shown is that maintained in the major market.

⁶The exchange rate is maintained within margins of ± 47 percent.

⁷The exchange rate is maintained within a band of R\$1.1435–R\$1.1495.

⁸The exchange rate, which is pegged to the ECU, is maintained within margins of ± 2.25 percent.

⁹The exchange rate is maintained within a crawling band of ± 12.5 percent on either side of a weighted composite of the currencies of the main trading areas. The exchange arrangement involves more than one market.

Appendix č.13 pokračování

Flexibility Limited vis à vis a Single Currency or Group of Currencies		More Flexible		
Single currency ²	Cooperative arrangements ³	Other managed floating		Independently floating
Bahrain ⁴	Austria	Algeria	Solomon Islands	Afghanistan, Islamic State of ⁵
Qatar ⁴	Belgium	Belarus	Sri Lanka	Albania
Saudi Arabia ⁴	Denmark	Bolivia	Sudan ⁵	Armenia
United Arab Emirates ⁴	Finland	Brazil ^{5,7}	Suriname	Australia
	France	Cambodia ⁵	Tajikistan ⁵	Azerbaijan
	Germany	Chile ^{5,9}	Thailand	Canada
	Greece	China, People's Rep. of	Tunisia	Congo, Dem. Rep. ⁵
	Ireland	Colombia ¹²	Turkey	Eritrea
	Italy	Costa Rica	Turkmenistan ⁵	Gambia, The
	Luxembourg	Croatia	Ukraine ¹³	Ghana
	Netherlands	Czech Republic	Uruguay	Guatemala
	Portugal	Dominican Rep. ⁵	Uzbekistan ⁵	Guinea
	Spain	Ecuador ^{5,16}	Venezuela ¹⁵	Guyana
		Egypt ⁵	Vietnam ¹⁷	Haiti
		El Salvador		India
		Ethiopia		Indonesia
		Georgia		Jamaica
		Honduras ^{5,18}		Japan
		Hungary ¹⁹		Korea
		Iran, Islamic Rep. of ⁵		Lebanon
		Israel ²⁰		Liberia
		Kazakhstan		Madagascar
		Kenya		Mexico
		Kyrgyz Republic		Moldova
		Lao P.D.R. ⁵		Mongolia
		Macedonia, former		Mozambique
		Yugoslav Republic of		New Zealand
		Malawi		Papua New Guinea
		Malaysia		Paraguay
		Maldives		Peru
		Mauritania		Philippines
		Mauritius		Rwanda
		Nicaragua		São Tomé and Príncipe ⁵
		Nigeria ⁵		Sierra Leone
		Norway		Somalia
		Pakistan ⁵		South Africa
		Poland ²¹		Sweden
		Romania		Switzerland
		Russian Federation ²²		Tanzania
		Singapore		Trinidad and Tobago
		Slovenia		Uganda
				United Kingdom
				United States
				Yemen, Republic of
				Zambia
				Zimbabwe

¹⁰The exchange rate is maintained within margins of +6 percent.

¹¹Country uses peg currency as legal tender.

¹²The exchange rate is maintained within a crawling band of ± 7 percent.

¹³The exchange rate is maintained within a band of Hrv 1.80–2.25 per U.S. dollar.

¹⁴The exchange rate is maintained within margins of ± 7 percent with regard to the currency basket.

¹⁵The exchange rate is maintained within a crawling band of ± 7.5 percent.

¹⁶The exchange rate is maintained within a crawling band of ± 10 percent.

¹⁷The exchange rate is maintained within margins of ± 10 percent.

¹⁸The exchange rate is maintained within margins of ± 7 percent.

¹⁹The exchange rate is maintained within a crawling band of ± 2.25 percent with regard to the currency basket.

²⁰The exchange rate is maintained within an asymmetric crawling band of width of 29 percent.

²¹The exchange rate is maintained within a crawling band of ± 10 percent against a basket of currencies.

²²The exchange rate is maintained within margins of ± 15 percent.

APPENDIX

Tabulka č.14. Podmínky pro užívání zdrojů v GRA¹

Facility or Policy	Charges	Repurchase Terms	
		Period (years)	Number of Installments
Credit tranches, Debt and Debt-Service Reduction, Emergency Assistance, Compensatory and Contingency Financing Facility, and Buffer Stock Financing Facility	Regular	3½-5	8 (quarterly)
Currency Stabilization Fund	Regular	1 ²	1
Extended Fund Facility and Systematic Transformation Facility	Regular	4½-10	12 (semiannual)
Supplemental Reserve Facility	Regular plus surcharges	2-2½ ³	2
<i>Memorandum item:</i> Enhanced Structural Adjustment Facility ⁴	Interest of 0.5 percent per annum	5½-10	10 (semiannual)

¹For use of resources financed by borrowed resources under the enlarged access policy terminated in November 1992, repurchases would be made in 8 semiannual installments in a period of 3½ to 7 years.

²The one-year repurchase obligation applies when the CSF commitment, combined with the amount committed under the traditional element of the arrangement, would result, when purchased, in the IMF's holdings exceeding 200 percent of quota. Otherwise, a one-year repurchase expectation applies to the first tranche. A three-month expectation applies to the additional tranches. Such three-month expectations can be extended for additional three months, with Board approval, for a maximum of three extensions, as long as the CSF remains in operation. For Stand-By Arrangements with more than one year but less than 18 months until expiration, the repurchase obligation/expectation for purchases in the first tranche is one year, or set to coincide with the expiration of the arrangement, whichever is longer.

³The repurchases are expected to be made within 1-1½ years after a purchase; however, the IMF may, upon a member's request, decide to extend each such repurchase expectation by up to one year. There is an obligation to repurchase within 2-2½ years after a purchase.

⁴See Chapter IV.

187/99 H

respectively.

P R Á C E

Zbyněk Hojsák

Technická univerzita v Liberci

Hospodářská fakulta

Obor: Podniková ekonomika

Příprava účetní jednotky na audit

The preparation of an accounting unit for the audit of financial statements

DP - PE - KFÚ - 99057

Zbyněk Hojsák

Vedoucí práce: ing. Monika Händelová, katedra financí a účetnictví

Konzultant: ing. Petr Hojsák, KPMG Česká republika s.r.o.

Počet stran: 79

Počet příloh: 0

Datum odevzdání: 28. květen 1999

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Hospodářská fakulta

Katedra financí a účetnictví

Školní rok 1998/99

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

pro

Zbyňka H o j s á k a

obor č. 6268 - 8 Podniková ekonomika

Vedoucí katedry Vám ve smyslu zákona č. 172/1990 Sb o vysokých školách a navazujících předpisů určuje tuto diplomovou práci:

Název tématu:

Příprava účetní jednotky na audit

Zásady pro vypracování:

1. Audit z pohledu legislativy a jeho význam.
2. Provádění auditu u různých typů společností.
3. Harmonogram provedení auditorských prací.
4. Příprava společnosti - z hlediska časového a organizačního.
5. Návrhy zlepšení průběhu vykonávaného auditu.