

ГЛОБАЛЬНАЯ ПРОГРАММА МЕР ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ
ДИРЕКТОРА-РАСПОРЯДИТЕЛЯ — ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ

ОКНО ВОЗМОЖНОСТЕЙ ОСТАЕТСЯ ОТКРЫТЫМ

- В этой Глобальной программе мер экономической политики (ГПЭП) указаны изменения относительно ГПЭП, подготовленной осенью 2017 года.
- Сохраняется активная динамика циклического мирового подъема. Вместе с тем, нарастающие торговые конфликты и волатильность на финансовых рынках подчеркивают риск ухудшения ситуации по прошествии нескольких кварталов.
- Чтобы поддержать этот подъем, директивным органам необходимо повысить устойчивость финансового сектора, приступить к восстановлению пространства для проведения экономической политики и проводить структурные реформы — в том числе в областях борьбы с коррупцией и систем управления.
- Страны должны содействовать развитию открытой и основанной на правилах системы многосторонней торговли, служащей интересам всех, и долговременному сокращению чрезмерных глобальных дисбалансов. Подход к регулированию на основе сотрудничества позволит воспользоваться преимуществами финансовых технологий наряду со снижением рисков, угрожающих стабильности и целостности системы.
- Фонд приступает к проведению масштабных пересмотров своей политики, в том числе в отношении надзора, Программы оценки финансового сектора, условий программ, поддерживаемых МВФ, инструментов льготного кредитования, анализа устойчивости долговой ситуации и развития потенциала. Мы также начали комплексную программу работы по изучению возможностей и трудностей в связи с переходом на цифровые технологии.

Мировая
ситуация

Экономическая активность продолжает усиливаться. Но нарастающие риски на финансовых рынках и пониженные среднесрочные перспективы подчеркивают необходимость действий.

Продолжают усиливаться факторы экономического подъема на широкой основе, чему способствует оживление мировой торговли и инвестиций. Происходящая эскалация торговых конфликтов может создать угрозу для этой динамики. Проциклическая налогово-бюджетная политика в некоторых странах с чрезмерным дефицитом счета текущих операций (в сочетании с устойчивыми чрезмерными профицитами счета текущих операций в других странах), вероятно, приведет к увеличению глобальных дисбалансов, создавая среднесрочные риски. Кроме того, старение населения и вялый ход реформ снижают потенциальный экономический рост в странах с развитой экономикой, тогда как структурные проблемы задерживают процесс сближения многих стран с формирующимся рынком и развивающихся стран по уровню доходов со странами с развитой экономикой. Кроме того, ввиду возросших различий в уровнях доходов важно, чтобы рост приобрел более инклюзивный характер.

Предстоящий путь может быть ухабистым, как показывает недавний период волатильности рынков акций. Внезапная корректировка ожиданий рынка относительно будущей траектории нормализации денежно-кредитной политики может выявить факторы уязвимости финансовых рынков, в том числе вследствие завышенной стоимости активов и повышающегося леввериджа. В случае изменения рыночной конъюнктуры больше всего могут пострадать страны, имеющие ограниченное пространство для маневра, в частности из-за высокой задолженности. Многие страны с низкими доходами (СНД) и уязвимые государства, стремящиеся достичь поставленных целей в области развития, также страдают от конфликтов и стихийных бедствий.

Рекомендации
в области
экономической
политики и
экономический
анализ

Чтобы поддержать этот циклический подъем, директивные органы должны повысить устойчивость финансового сектора, восстановить пространство для политики и провести необходимые структурные реформы.

Как отмечалось в ГПЭП осенью 2017 года, происходящий подъем создает возможность для повышения макроэкономической устойчивости, и Фонд будет помогать государствам-членам подбирать соответствующие меры политики с учетом условий конкретных стран. Во многих странах налогово-бюджетная политика должна обеспечить восстановление буферных резервов, укрепление государственных балансов и стабилизацию уровней государственного долга, наряду с удовлетворением потребностей в инфраструктуре, инвестициями в навыки работников и поддержкой среднесрочного роста. В странах, где прогнозируется возврат инфляции к целевому уровню центрального банка, следует постепенно прекращать денежно-кредитное стимулирование. Необходимо восполнить пробелы в макропруденциальной инструментари в дополнение к микропруденциальным мерам для противодействия рискам на финансовых рынках, в том числе связанным с длительным сохранением низких процентных ставок. Готовящийся анализ также поможет проиллюстрировать остающиеся проблемы, унаследованные от кризиса, и пробелы в экономической политике спустя десять лет после мирового финансового кризиса.

Структурные реформы должны улучшать среднесрочные перспективы роста, противодействовать замедлению сближения уровней доходов, способствовать диверсификации и обеспечивать широкое распределение выгод технологического прогресса и глобальной интеграции. В целях определения приоритетов Фонд будет продолжать **обсуждение вопросов управления**, включая анализ влияния качества управления и коррупции на экономический рост. Мы будем оценивать воздействие демографических факторов на устойчивость пенсионных систем, изучать, как гендерное разнообразие и повышение участия женщин в рабочей силе влияют на структурные изменения и рост, и указывать действенные меры налогово-бюджетной политики для смягчения влияния и адаптации к изменению климата.

Опираясь на проведенную ранее работу, в частности по **измерению цифровой экономики**, мы составим комплексную программу работы для оценки возможностей и проблем технологического

прогресса и цифровой экономики, в том числе в отношении производительности, рынков труда и финансовых рынков, налогово-бюджетной политики и действенности денежно-кредитной политики. Это работа будет проводиться в широком сотрудничестве с другими международными и национальными организациями, а также частным сектором.

Вклад
в глобальную
стабильность

Страны должны сотрудничать в области торговли в рамках открытой многосторонней системы на основе правил, преодолевать риски, связанные с чрезмерными глобальными дисбалансами, и решать общие проблемы.

Чтобы сохранить достижения интеграции и способствовать глобальному процветанию и стабильности, Фонд будет продолжать указывать на пользу многосторонней системы торговли на основе правил, отвечающей интересам всех, и преодоления напряженности в этой системе, выступая при этом за дальнейшее устранение торговых и неторговых барьеров, в том числе в области услуг. Мы проведем тщательную, беспристрастную и откровенную оценку чрезмерных мировых дисбалансов и обменных курсов в Докладе по внешнеэкономическому сектору 2018 года на основе **обновленной методологии оценки внешней сбалансированности**. Фонд будет продолжать извлекать уроки из опыта в связи с позицией организации относительно потоков капитала, с тем чтобы давать рекомендации по ее применению, укреплять сотрудничество с региональными механизмами финансирования и анализировать проблемы меняющейся глобальной экономики для международной валютной системы и глобальной системы финансовой безопасности (ГСФБ).

Мы будем оказывать поддержку работе органов, устанавливающих международные стандарты, чтобы завершить программу реформ глобального финансового регулирования и использовать мировой опыт и знания по таким вопросам, как финансовые технологии, криптоактивы и киберугрозы, на благо всех государств-членов. После **обсуждения вопросов налогообложения предприятий** Фонд будет продолжать участвовать в дискуссиях по международным аспектам налогообложения. Мы будем применять комплексный подход для повышения прозрачности в вопросах долга и решать проблемы долга СНД, в том числе путем содействия мобилизации внутренних ресурсов. Персонал МВФ будет отслеживать динамику ситуации в корреспондентских банковских отношениях, содействуя поиску практических решений вместе с другими заинтересованными сторонами, и определит основу, которой будет руководствоваться МВФ в своей работе в вопросах социальной защиты совместно с другими организациями.

Фонд будет проводить диагностику и предоставлять рекомендации относительно продвижения Группы 20-ти к уверенному, устойчивому, сбалансированному и инклюзивному росту и будет оказывать поддержку Аргентине как председателю группы в работе над другими актуальными вопросами, включая **будущее работы**. Мы по-прежнему твердо намерены содействовать достижению целей в области устойчивого развития 2030 года (ЦУР), в том числе путем анализа бюджетных последствий реформ здравоохранения, образования и инфраструктуры; работать с ООН, ОЭСР и Всемирным банком в рамках Платформы для сотрудничества в области налогообложения;

Зеленым цветом выделен текст, касающийся отдельных основных мероприятий МВФ, которые были завершены со времени подготовки ГПЭП осенью 2017 года (см. дополнение).

поддерживать Соглашение с Африкой Группы 20-ти; и усиливать поддержку стран, которые уязвимы в случае стихийных бедствий.

Политика
Фонда

Инструменты политики Фонда пересматриваются в соответствии с меняющейся экономической ситуацией для содействия реализации глобального мандата МВФ и удовлетворению потребностей его государств-членов.

Опираясь на **промежуточный анализ надзорной деятельности**, Фонд будет совершенствовать свой **надзор** для повышения его эффективности и адаптации к новым задачам. Совместная работа с СФС над Инициативой Группы 20-ти в отношении пробелов в данных и реализация **стратегии Фонда в области данных и статистики для надзора** позволят усилить мониторинг рисков. Мы будем и далее поддерживать деятельность по обеспечению добросовестности финансовых операций и устойчивости финансового сектора, в том числе посредством пересмотра программы Фонда по БОД/ПФТ. Фонд проанализирует методы управления рисками для балансов государственного сектора, проведет изучение эффективности макропруденциальной политики для снижения финансовых рисков, пересмотрит основу для анализа устойчивости долговой ситуации стран, имеющих доступ к рынкам капитала, и рассмотрит меры для улучшения политики в отношении практики множественных обменных курсов.

Будут пересмотрены предъявляемые условия и структура **программ**, поддерживаемых МВФ, для улучшения взаимодействия и экономических результатов. Будет внедрена **Основа для анализа устойчивости долговой ситуации СНД**, и будут рассмотрены изменения в инструментах Фонда для СНД, включая укрепление поддержки малых и уязвимых государств.

Фонд будет продолжать укреплять деятельность по **развитию потенциала** (РП), опираясь на стратегические партнерства с более широкой группой стран-доноров. Мы будем продолжать процесс интеграции РП с надзором и рекомендациями по вопросам политики в рамках основанной на результатах системы, чтобы помочь нашим членам в достижении ЦУР и решении других задач, и введем в действие новый совместный центр РП с участием Китая и МВФ.

Управление и
финансирование

Пятнадцатый общий пересмотр квот планируется завершить в 2019 году.

Эта работа будет проводиться на основе **обсуждений размера и структуры ресурсов Фонда и формулы расчета квот**, с тем чтобы в центре ГСФБ оставался дееспособный, функционирующий на базе квот и имеющий достаточные ресурсы МВФ, а также согласования долей квот государств-членов с их относительным положением в мировой экономике наряду с сохранением доли наших беднейших государств-членов. Мы намерены завершить 15-й пересмотр к Весенним совещаниям и не позднее Ежегодных совещаний 2019 года.

Зеленым цветом выделен текст, касающийся отдельных основных мероприятий МВФ, которые были завершены со времени подготовки ГПЭП осенью 2017 года (см. дополнение).

Внутренняя
организация

Фонд будет лучше использовать накопленный опыт организации и модернизировать свою деятельность.

Фонд разрабатывает новую кадровую стратегию для обеспечения гибкости, разнообразия и инклюзивности своего персонала, нацеленную на современные методы управления результатами деятельности и карьерного роста. Новая стратегия в области управления знаниями позволит лучше использовать накопленный опыт организации. В сочетании с укреплением внутренней системы управления рисками и переходом на цифровую платформу это будет способствовать согласованности политики и межстрановой работе и повышению эффективности процедур и текущей деятельности.

Дополнение. Основные направления деятельности МВФ со времени выпуска ГПЭП осенью 2017 года

Рекомендации по экономической политике и экономический анализ

- Проведен анализ движущих сил и перспектив участия в рабочей силе в странах с развитой экономикой.
- Изучены последствия сокращения занятости в обрабатывающей промышленности для бедности и неравенства.
- Проведен анализ бюджетных правил второго поколения.
- Изучено воздействие глобализации на международное распространение технологий.
- Изучены потенциальные последствия перехода к цифровой экономике для налогово-бюджетной политики.
- Установлено, является ли рискованность распределения кредита источником финансовой уязвимости.
- Проведен анализ роли финансовых факторов в международной синхронизации цен на жилье.
- Продолжена работа по проблемам измерения в цифровой экономике.
- Проведен анализ компромиссов в урегулировании проблемных банков.
- Изучено распределение неравенства и бедности между поколениями в Европе.
- Проведена 18-я ежегодная исследовательская конференция по вопросам мирового финансового цикла.
- Проведена конференция «Возможности для всех» с целью содействия всеобъемлющему росту в арабском мире.

Вклад в глобальную стабильность

- Внесены улучшения в методологию и представление данных внешних оценок.
- Представлен научный доклад о будущем работы для Группы 20-ти.
- Обсуждены тенденции и последствия внедрения цифровых технологий для международного налогообложения.
- Обсуждены тенденции в области корреспондентских банковских отношений.
- Рассмотрена роль СДР в международной валютной системе.
- Опубликована база данных по макропруденциальным мерам.

Политика Фонда

- Проведен промежуточный анализ надзорной деятельности.
- Уточнена и разъяснена роль Фонда в вопросах управления.
- Обсуждена основа для использования показателей третьих сторон в докладах Фонда.
- Сформулирована общая стратегия в отношении данных и статистики в Фонде в цифровую эпоху.
- Проведен анализ гибкой кредитной линии и линии превентивной поддержки и ликвидности.
- Обсуждена структура программ в валютных союзах.

**Управление и
внутренняя
организация**

- Выпущено руководство по новой основе для анализа устойчивости долговой ситуации в СНГ.
- Продолжена работы по 15-му общему пересмотру квот.
- Начата работа над цифровой стратегией Фонда, в том числе над созданием внутренней цифровой платформы.
- Проведена дальнейшая работа над стратегиями в области управления кадрами и знаниями.