

**ПРОГРАММА МЕР ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ
ДИРЕКТОРА-РАСПОРЯДИТЕЛЯ — ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ**

**ПРЕОДОЛЕНИЕ РАЗНОГЛАСИЙ БЛАГОДАРЯ МНОГОСТОРОННЕМУ
СОТРУДНИЧЕСТВУ**

Мировая экономика испытывает синхронизированное замедление, и рост остается слабым. Усиливающиеся торговые споры, укоренившаяся неопределенность экономической политики и неблагоприятные геополитические события сказываются на уверенности, инвестициях и росте. Перспективы остаются неустойчивыми, а риски ухудшения ситуации, связанные в основном с дальнейшим расширением напряженности в сфере торговли и растущей финансовой уязвимостью, омрачают горизонт. Увеличивается также риск того, что торговые споры могут сказаться на денежно-кредитной, валютной политике или политике финансового сектора, ставя под угрозу глобальную финансовую стабильность и с трудом завоеванные достижения в экономике.

Необходимо сосредоточиться на отмене повышений тарифов и нахождении долгосрочных решений торговых споров, в том числе путем устранения внутренних искажений и укрепления многосторонней системы торговли. Внутренняя экономическая политика должна быть направлена на формирование более устойчивой, гибкой и инклюзивной экономики. Работая сообща, руководствуясь принципами «общей ответственности, общей награды», к которым призывала Программа мер глобальной экономической политики, принятая весной 2019 года, директивные органы смогут преодолеть разногласия для обеспечения долговременного роста на благо всех людей.

Фонд помогает странам разрабатывать более совершенные меры экономической политики и использовать возможности для устойчивого роста и развития, одновременно модернизируя свой набор инструментов и операции для удовлетворения меняющихся потребностей государств-членов. Выполняя свой мандат и сотрудничая с другими организациями, Фонд играет ключевую роль в демонстрации эффективности многостороннего подхода к глобальным проблемам.

Директивные органы должны разрешить трансграничные торговые споры, уменьшить риски и поддержать рост.

Мировая экономика сталкивается с мощными препятствиями, в то время как торговые споры, геополитические трения и неопределенность экономической политики сказываются на инвестиционных и рыночных настроениях. В условиях уменьшения спроса и пониженной инфляции некоторые центральные банки осуществляют дополнительное денежно-кредитное стимулирование. В результате мировые финансовые условия смягчились и в целом остаются благоприятными. В некоторых странах с крупной экономикой также ведется бюджетное стимулирование. Однако ожидаемое в 2020 году восстановление роста является неустойчивым, тогда как структурные факторы, такие как низкий рост производительности труда, продолжают подавлять среднесрочные

Зеленым цветом выделен текст, касающийся отдельных основных мероприятий МВФ, которые были завершены после апреля 2019 года.

перспективы. Сохраняются давние проблемы, вызванные растущим неравенством и демографическими сдвигами.

Внутренняя экономическая политика и реформы должны повышать устойчивость и решать социальные проблемы и проблемы развития, чтобы обеспечить устойчивый и инклюзивный рост и занятость. Во многих странах стимулирующая денежно-кредитная политика остается обоснованной. Денежно-кредитная политика должна по-прежнему проводиться независимым образом (что остается важнейшим принципом для результативности работы центрального банка) и опираться на поступающие данные. Меры макро- и микропруденциальной политики следует ужесточать там, где нарастают уязвимости, в том числе из-за высокого уровня долга частного сектора. Гибкость обменных курсов в тех случаях, когда она возможна, может способствовать смягчению воздействия внешних шоков, тогда как тщательно выверенные меры макроэкономической и структурной политики должны поддерживать внешнюю перебалансировку. Налогово-бюджетная политика должна быть более благоприятной для роста и поддерживать экономическую деятельность там, где это необходимо и где имеются бюджетные возможности, при этом обеспечивая баланс между устойчивостью долга и социальными целями. Структурные реформы по-прежнему имеют фундаментальное значение для улучшения среднесрочных перспектив роста.

Имеются существенные риски. Рост может застопориться, если торговые споры приведут к дальнейшим трансграничным ограничениям, в том числе в отношении технологий, или вызовут более широкие меры денежно-кредитной и валютной политики или политики финансового сектора. Внезапное ухудшение склонности к риску или резкое ужесточение финансовых условий могут выявить растущие финансовые факторы уязвимости и усилить волатильность потоков капитала. Если рост дополнительно ослабнет, потребуются более масштабные стимулирующие меры. Однако неверные меры политики, которые по-прежнему вызывают неопределенность, могут привести к исчезновению ограниченного пространства для маневра в случае спада.

Для сохранения роста и сокращения рисков необходимо уменьшить сложившуюся неопределенность путем устранения трансграничной напряженности и снижения торговых барьеров. Координация международного налогообложения, сохранение посткризисных реформ глобальной системы финансового регулирования и предотвращение чрезмерного наращивания задолженности стран с низкими доходами (СНД) приведут к повышению доверия. Директивным органам следует также обеспечить адекватную глобальную систему финансовой безопасности (ГСФБ), в центре которой находится дееспособный Фонд, который продолжает оказывать поддержку нуждающимся странам.

Программа исследований Фонда позволяет превратить основанный на фактических данных анализ в практические рекомендации для директивных органов, призванных сделать экономику более устойчивой и инклюзивной.

Фонд реализует обширную программу для повышения качества своих рекомендаций по денежно-кредитной и макрофинансовой политике, в том числе в ответ на оценки НОО. Это охватывает продолжающуюся работу по разработке Целостного подхода к политике, с Зеленым цветом выделен текст, касающийся отдельных основных мероприятий МВФ, которые были завершены после апреля 2019 года.

тем чтобы предоставлять государствам-членам, особенно тем, кто испытывает воздействие волатильных потоков капитала, более систематическую оценку комплекса мер политики, которое может быть эффективным для достижения роста и стабильности. Фонд дополнительно изучит воздействие низких или отрицательных процентных ставок, в том числе побочные эффекты и непредвиденные последствия. Мы также рассматриваем передовую практику в управлении центральным банком и работаем над новой концепцией прозрачности деятельности центрального банка.

*Крупные инициативы дополнительно усилят **ведущую роль Фонда в исследованиях и анализе политики в денежно-кредитной, финансовой и макрофинансовой сферах.** Целостный подход к политике способствует более глубокому пониманию взаимодействия между денежно-кредитной, валютной и макропруденциальной политикой и политикой регулирования потоков капитала. В предварительных выводах подчеркивается сложность взаимодействия различных инструментов и выделяется важность учета несоответствия валют активов и пассивов и емкости рынка капитала. Кроме того, наш макрофинансовый надзор совершенствуется за счет дальнейшей интеграции финансовых вопросов в консультации по Статье IV; разработки инструментов для лучшего выявления системных рисков, в том числе от секторов предприятий и недвижимости, а также значительной кредитной экспансии; укрепления аналитического инструментария в Программе оценки финансового сектора; и углубления сотрудничества с крупнейшими центральными банками, другими организациями и академическими кругами. Мы также создали новое подразделение по моделированию денежно-кредитной и макропруденциальной политики. Реализация кадровой стратегии, наряду с совершенствованием обучения сотрудников, поможет дальнейшему развитию финансовых навыков и знаний в Фонде.*

Фонд продолжает анализ вариантов мер для повышения странами инклюзивного роста и уменьшения неравенства и бедности путем предоставления всем людям возможностей вносить свой вклад в экономическую деятельность и пользоваться приносимыми ею плодами. Достаточные, эффективные и приемлемые для бюджета социальные расходы являются ключевым рычагом для достижения инклюзивного роста и целей развития, и мы работаем над применением недавно принятой **стратегии** участия Фонда по вопросам социальных расходов. Меры политики должны также содействовать более широкому участию в экономике и повышению производительности, в том числе путем преодоления внутристрановых **региональных различий** в объемах производства и рынках труда, устранения гендерного неравенства и содействия расширению доступа к финансовым услугам. Мы углубляем анализ роста рыночного влияния и его последствий для конкурентной политики. Результаты **анализа макроэкономических последствий структурных реформ**, где используется новая и комплексная база данных, показывают, что активизация реформ может удвоить скорость сближения стран с формирующимся рынком и развивающихся стран с уровнем жизни стран с развитой экономикой в течение следующего десятилетия. В исследовании МВФ относительно **политических издержек**

экономических реформ подчеркивается, что учет политэкономических соображений при разработке и определении очередности реформ повышает их политическую жизнеспособность.

Для достижения своих целей роста и развития, в том числе Целей устойчивого развития (ЦУР), странам необходимо повысить качество бюджетных основ на базе реалистических и устойчивых стратегий финансирования, мобилизовать дополнительные доходы, в том числе путем реализации среднесрочных стратегий доходов, повысить эффективность политики в области расходов, а также укрепить институты и управление при поддержке более крупного частного сектора и содействии доноров. Фонд выполняет свои обязательства по оказанию странам помощи в реализации Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года, предоставляя рекомендации по мерам политики, расширяя доступ к ресурсам Фонда и развивая потенциал (РП).

Инклюзивный рост, мобилизация доходов и механизмы финансовой безопасности, такие как инструменты для работы с проблемными банками, находятся в центре внимания нашего макроэкономического доклада по СНД. Мы одновременно расширяем наше взаимодействие с СНД с учетом их особых потребностей и условий. Эти вопросы, наряду с укреплением институциональной системы и развитием потенциала, особенно важны для уязвимых и пострадавших от конфликтов государств, и мы адаптируем наше взаимодействие с этими странами для повышения результативности нашей работы.

*Оказание эффективной поддержки **уязвимым и пострадавшим от конфликтов государствам** является одной из наиболее приоритетных задач Фонда. Более того, это одна из приоритетных задач международного характера, актуальная для всех государств-членов Фонда из-за растущей миграции и вынужденного перемещения в результате уязвимости и конфликта. На основе доклада НОО и в тесном сотрудничестве со Всемирным банком, ООН и ОЭСР мы расширяем нашу работу по ряду направлений. Мы разрабатываем стратегии взаимодействия со странами на основе существующей работы и ориентируем нашу обширную поддержку РП на развитие институционального и человеческого потенциала. У нас имеются или обсуждаются программы Фонда в 25 из 42 уязвимых и пострадавших от конфликтов государствах. Мы стремимся оказывать более адаптированную и более продолжительную финансовую поддержку на основе оптимизированных обязательств в рамках политики, в частности после недавних **пересмотров механизмов для СНД**, а также **предъявляемых условий по программам**. Большой акцент на уязвимых и пострадавших от конфликтов государствах также отражается в стратегии управления кадрами.*

Глобальные
решения

Директивным органам следует модернизировать многостороннюю систему торговли и усовершенствовать международные основы и сотрудничество для обеспечения благ интеграции для всех людей.

Зеленым цветом выделен текст, касающийся отдельных основных мероприятий МВФ, которые были завершены после апреля 2019 года.

Странам следует содействовать открытой, стабильной и прозрачной многосторонней системе торговли. С этой целью меры политики должны быть сосредоточены на модернизации многосторонней системы торговли, основанной на правилах, путем дальнейшего открытия торговли в таких новых областях, как услуги и электронная коммерция, и укрепления правил в сфере сельскохозяйственных и промышленных субсидий, инвестиций и передаче технологий. Плюрилатеральные переговоры в рамках ВТО могут привести к успеху, и в них следует принимать участие большому числу стран. В сотрудничестве с ВТО и другими международными организациями Фонд будет по-прежнему содействовать открытой торговле, с помощью повышения осведомленности, рекомендаций по вопросам экономической политики, аналитической работы, а также усилий стран по упрощению торговли, в том числе в рамках реализации Соглашения ВТО по упрощению процедур торговли.

Фонд был создан для содействия международному сотрудничеству в валютно-финансовой сфере и располагает хорошими возможностями для помощи странам в разрешении споров относительно денежно-кредитной и валютной политики. Мы продолжим проведение специализированной, тщательной, беспристрастной и согласованной многосторонней оценки состояния внешнеэкономического сектора всех государств-членов. Как подчеркивалось в *Докладе по внешнеэкономическому сектору 2019 года*, хотя недавние меры торговой политики существенно не повлияли на глобальные дисбалансы счетов текущих операций, несбалансированность остатков, которая достигла рекордно высоких уровней, повышает риски для финансовой стабильности, особенно в условиях высокого внешнего долга. Странам следует избегать манипулирования обменными курсами для предотвращения эффективной корректировки платежного баланса или для получения несправедливого преимущества в конкуренции.

Фонд по-прежнему оказывает содействие государствам-членам в повышении степени прозрачности в вопросах долга и устойчивого кредитования в рамках многоуровневого подхода к преодолению растущих факторов уязвимости долговой ситуации совместно со Всемирным банком. Учитывая, что государственный долг остается высоким, мы продолжаем тщательно наблюдать за динамикой долга, помогать странам уменьшать риски, связанные с долгом, и повышать качество более широкого управления бюджетными рисками и анализа балансов государственного сектора.

Меняющийся глобальный финансовый ландшафт требует дальнейших мер по обновлению и проведению программы реформ системы регулирования, и МВФ работает в тесном партнерстве с органами, устанавливающими стандарты, и другими организациями для улучшения глобальных норм финансового регулирования. Мы также изучаем, как национальные основы пруденциального регулирования адаптируются к международным реформам. Мы продолжаем помогать государствам-членам устранять причины и последствия разрыва корреспондентских банковских отношений.

Углубленное многостороннее сотрудничество необходимо для распределения выгоды и преодоления сбоев, связанных с цифровизацией, не признающей границ. Фонд предоставляет государствам-членам услуги в качестве глобальной платформы для

Зеленым цветом выделен текст, касающийся отдельных основных мероприятий МВФ, которые были завершены после апреля 2019 года.

сотрудничества и обмена знаниями о финтехе на основе Балийской программы в области финансовых технологий. Исходя из оценок **опыта стран с финтехом**, мы продолжим анализ последствий для макроэкономической политики и финансовой интеграции, стабильности и добросовестности операций; активизируем усилия по углублению охвата проблем финтеха в рамках надзора. Мы также изучаем совместно с крупнейшими центральными банками и другими организациями последствия новых цифровых активов, в том числе цифровых валют центральных банков и стейблкоинов, для денежно-кредитной политики, финансовой стабильности и международной валютной системы.

Рост деятельности, связанной с цифровыми технологиями, создает трудности для налогообложения, и во избежание искажающей фрагментации, для сокращения практики уклонения от уплаты налогов и минимизации вывода прибыли из-под налогообложения необходимы скоординированные действия на многосторонней основе. Фонд способствует работе по созданию справедливой для всех стран и современной международной налоговой системы, в том числе путем анализа воздействия глобальных изменений налогов на СНД. Фонд также поддерживает глобальные налоговые меры через Платформу для сотрудничества в области налогообложения совместно с ОЭСР и другими партнерами. Незаконные финансовые потоки остаются глобальной проблемой, и мы интегрируем различные направления работы по измерению, мониторингу таких потоков и борьбе с ними, в том числе через БОД/ПФТ и сотрудничество в налоговых вопросах, для выявления областей, требующих действий на многосторонней основе. Мы продолжаем внедрять расширенную основу управления Фонда в сотрудничестве со Всемирным банком и другими учреждениями, систематически оцениваем вопросы качества управления и коррупции для обоснования надзора и разработки программ, и расширяем деятельность РП.

Мы также продолжаем реализацию всеобъемлющей стратегии Фонда в отношении данных и статистики, проводя обзоры инициатив в области стандартов данных и представления данных для целей надзора, и используя возможности больших массивов данных и искусственного интеллекта. Государства-члены рассматривают безопасность данных как одну из наиболее приоритетных задач международного сотрудничества, и мы формируем подход МВФ к риску кибербезопасности в финансовом секторе и оказываем странам поддержку через РП. Интегрированный подход к модернизации основ политики в отношении данных должен предусматривать баланс между последствиями для финансовой стабильности, инклюзивности, конфиденциальности, конкуренции и свободным трансграничным потоком данных.

Изменение климата является глобальным кризисом. Директивным органам следует активизировать меры для борьбы с изменением климата и содействия экологической прочности и устойчивости. В ответ на призывы многих государств-членов к более активному участию, Фонд ведет работу относительно изменения климата, в том числе помогает странам выполнить свои обязательства по Парижскому соглашению 2015 года.

Связанная с изменением климата деятельность Фонда ведется по нескольким направлениям. Она охватывает *рекомендации по ограничению изменения климата с помощью установления платы за углерод и альтернативных инструментов* для содействия эффективному ценообразованию на рынке энергоносителей и переходу к более зеленой экономике; стратегию по более систематическому включению вопросов изменения климата в надзорную деятельность, в том числе в рамках оценок политики Фонда; поддержку для повышения структурной, финансовой устойчивости и устойчивости после катастроф, особенно в малых государствах и СНД, уязвимых к стихийным бедствиям; анализ устойчивого финансирования, в частности, связей между изменением климата и финансовой стабильностью, совместно с центральными банками и органами финансового регулирования; исследования по оценке риска изменения климата; сотрудничество со Всемирным банком по оценке политики в отношении изменения климата; и продолжение поддержки глобальных действий.

Меры
политики МВФ

Фонд модернизирует свой набор инструментов политики для решения проблем в быстро меняющемся мире.

Для содействия странам в лучшем выявлении рисков для стабильности и роста текущий комплексный анализ надзорной деятельности и обзор Программы оценки финансового сектора (координируемый со Всемирным банком) приведут к повышению качества **надзорной деятельности**, интегрируя долгосрочные тренды и повышая результативность. Мы также обсуждаем предложения о реформе политики МВФ в отношении практики множественных валютных курсов и пересматриваем аспекты политики в отношении предоставления недостоверной информации. Мы завершили первый всесторонний анализ кредитования Фонда за последнее десятилетие. Учитываются важнейшие выводы и принципы *предъявляемых условий*, с тем чтобы помочь странам восстановить внешнеэкономическую устойчивость и в то же время улучшить макроэкономические и социальные результаты для населения. Эта работа дополняет важные пересмотры *механизмов и финансирования для СНД*, которые включали увеличение лимитов доступа и повышение гибкости и адаптации инструментов кредитования. Пересмотр основы для обеспечения устойчивости долговой ситуации стран, имеющих доступ к рынкам капитала, призван уточнить оценки Фондом суверенного риска; а пересмотр политики в отношении лимитов долга будет поддерживать усилия по повышению степени прозрачности в вопросах долга и укреплению управления долгом, в том числе благодаря учету последствий для суверенного долга, обеспеченного активами. После обзора стратегии **развития потенциала** мы обновляем политику и практику в области РП с упором на дальнейшую интеграцию РП с надзорной деятельностью и кредитованием.

Финансы и
управление
МВФ

Сохранение финансовой надежности Фонда и предоставление гарантий дальнейших реформ управления имеют критически важное значение.

В условиях неустойчивых перспектив и в период быстрых перемен крайне важно обеспечить полную уверенность в том, что Фонд способен поддерживать своих государств-членов. Чтобы в центре ГСФБ оставался дееспособный, функционирующий на базе квот и

Зеленым цветом выделен текст, касающийся отдельных основных мероприятий МВФ, которые были завершены после апреля 2019 года.

имеющий достаточные ресурсы МВФ, мы намереваемся обеспечить скорейшую поддержку пакета мер, который сохранит текущий уровень ресурсов Фонда, предоставить гарантии по дальнейшим реформам управления в рамках 16-го Общего пересмотра квот, а также завершить 15-й Общий пересмотр квот.

Внутренняя
поддержка

Фонд также осуществляет амбициозную программу внутренней модернизации, чтобы повысить эффективность и продолжать оказание качественных услуг своим государствам-членам.

Наша кадровая стратегия, наряду со всеобъемлющим обзором системы вознаграждения и льгот, призвана повысить эффективность организации за счет привлечения, удержания, развития и мотивации высококвалифицированных сотрудников, повышения регионального и гендерного разнообразия и инклюзивности, и содействия инновациям. Реализация этой кадровой стратегии позволит также лучше согласовать кадровую политику с текущими и будущими операционными потребностями Фонда, опираясь на эффективную стратегию внутреннего обучения сотрудников. Мы также предпринимаем скоординированные масштабные реформы для обновления процессов и систем основных продуктов деятельности, управления РП, анализа данных, и управления кадрами и знаниями. Мы дополнительно улучшаем основу управления риском в Фонде и учитываем факторы риска в стратегических и основных функциях, а наша бюджетная политика по-прежнему направлена на удовлетворение меняющихся потребностей государств-членов экономически эффективным, осмотрительным и финансово устойчивым образом.