

# Обзор МВФ

## «Принципы Сантьяго»

### **Липски: принципы СФБ будут способствовать трансграничным инвестициям**

- Международная рабочая группа по суверенным фондам накопления богатства (СФБ) достигла предварительного соглашения
- Проект добровольных принципов и практики будет способствовать более глубокому пониманию СФБ
- Липски сказал, что СФБ играют полезную роль в мировой финансовой системе

Первый заместитель Директора-распорядителя МВФ Джон Липски сказал, что предлагаемые добровольные принципы и практика для суверенных фондов накопления богатства, наряду с инвестиционным кодом ОЭСР от имени стран-получателей инвестиций, помогут создать такую обстановку в мире, которая позволит повысить эффективность трансграничных инвестиций.

Липски выступал в Сантьяго 3 сентября на семинаре, организованном Министерством финансов Чили. На совещании, состоявшемся 1–2 сентября, представители 26 суверенных фондов накопления богатства заявили, что достигли предварительной договоренности о проекте комплекса общепринятых принципов и практики ([draft set of Generally Accepted Principles and Practices](#)) (ОПП), известных также как «Принципы Сантьяго». ОПП представляют собой добровольную основу, которая послужит ориентиром для применения суверенными фондами накопления богатства соответствующей инвестиционной практики, а также соответствующих механизмов управления и подотчетности.

«ОПП призваны способствовать сохранению свободного потока трансграничных инвестиций и поддерживать открытые и стабильные финансовые системы», — сказал Липски. «Приняв эти принципы и практику, СФБ могут в какой-то степени развеять опасения и, таким образом, способствовать ослаблению риска протекционистского давления на их инвестиции и ограничений на международные потоки капитала», — добавил он.

## **Положительная роль в мировой финансовой системе**

Подчеркивая растущее значение СФБ не только в их собственных странах, но и в международной финансовой системе, Липски сказал, что на такие фонды в настоящее время приходится от четверти до трети внешних активов, находящихся в суверенных руках. «По прогнозам, эти активы превысят уровень валютных резервов в не столь отдаленном будущем, и их сумма превысит 7–11 триллионов долларов к 2013 году», — сказал он.

Высоко оценив «роль амортизатора», сыгранную СФБ, которые предоставили капитал во время прошлогодних финансовых потрясений на рынках стран с развитой экономикой, Липски сказал, что она отразила долгосрочные инвестиционные горизонты фондов, их ограниченные потребности в ликвидности и то, что их позиции, в основном, не имеют леввереджа. Кроме того, он отметил, что фонды четко понимают «свою долгосрочную заинтересованность в сохранении хорошо работающих, открытых, ликвидных рынков».

При этом страны-получатели инвестиций выразили беспокойство по поводу потенциальных некоммерческих мотивов инвестиций СФБ. Липски сказал, что такое отрицательное восприятие может нанести ущерб всем сторонам, а также ослабить стабильность мировой финансовой и валютной системы, мешая эффективному потоку мирового капитала.

В этом контексте и страны-спонсоры СФБ, и страны-получатели выиграют при «повышении степени ясности» благодаря добровольным принципам и практике. Первый заместитель Директора-распорядителя указал, что ОПП позволят лучше понять СФБ и предоставят новым фондам возможность воспользоваться опытом других.

## **Следующие шаги ОПП**

Выступая 2 сентября в конце совещания в Сантьяго, сопредседатель [Международной рабочей группы по суверенным фондам накопления богатства](#) (МРГ) Хамад Аль-Суваиди сказал, что следующий шаг будет заключаться в рекомендации общепринятых принципов и практики каждым членом МРГ своему правительству в течение ближайших недель. Затем МРГ рассчитывает представить ОПП Международному валютно-финансовому комитету — главному органу, направляющему политику МВФ, на совещании этого комитета 11 октября в Вашингтоне. После этого совещания ожидается публикация ОПП.

Члены МРГ также изучают возможность создания постоянной группы, представляющей суверенные фонды накопления богатства. Это отражает признание необходимости в продолжении работы, связанной с ОПП, как того потребует

ситуация, и содействия диалогу с официальными организациями и странами-получателями инвестиций по вопросам событий, влияющих на деятельность СФБ.

### **МВФ в роли организатора**

Председателем Рабочей группы был Хайме Каруана, директор Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала, а МВФ выступал в роли секретариата группы.

Дэвид Марри, председатель Совета попечителей Фонда будущего — австралийского СФБ, отозвался с похвалой о роли МВФ как организатора и координатора работы МРГ: «МВФ, насчитывающий 185 стран-членов, является единственной официальной организацией в мире, в достаточной степени понимающей макроэкономическую политику и механизмы центральных банков этих стран, а также приоритеты в части проделанной ими работы, которая может помочь нам понять методы подхода к ОПП».

Он подчеркнул, что «ОПП остаются документом суверенных фондов накопления богатства на добровольной основе», но назвал МВФ «несомненно, наиболее подходящей организацией для того, чтобы помогать руководить этой работой».

*Комментарии к настоящей статье следует направлять по адресу: [imfsurvey@imf.org](mailto:imfsurvey@imf.org)*

Перевод статьи из журнала «Обзор МВФ», размещенного по адресу: [www.imf.org/imfsurvey](http://www.imf.org/imfsurvey)