

# Обзор МВФ

## ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС

### «Для преодоления распространяющегося мирового кризиса необходимы дополнительные действия», — утверждает МВФ

Обзор МВФ онлайн  
15 декабря 2008 года

- Мировые экономические перспективы продолжают ухудшаться
- Необходимы действия со стороны правительств, направленные на возобновление потоков кредита, стимулирование внутреннего спроса
- МВФ оказывает содействие странам с формирующимся рынком, пострадавшим от финансовых потрясений

«Правительства должны предпринять дополнительные скоординированные действия, направленные на оживление мировых финансовых рынков и возобновление потоков кредита», — утверждает МВФ, предупреждая о том, что глобальные экономические перспективы продолжают ухудшаться.

В своей речи, охватившей широкий круг вопросов, на конференции в Центральном банке Испании, состоявшейся в Мадриде в ознаменование 50-й годовщины вступления Испании в члены Международного Валютного Фонда, Директор-распорядитель МВФ Доминик Стросс-Кан заявил, что для предотвращения перехода текущей рецессии в глобальную депрессию необходимы действия по трем направлениям.

- Скоординированные государственные интервенции на финансовых рынках для обеспечения потоков кредита и поддержки рекапитализации банков.
- Налогово-бюджетные меры для компенсации резкого падения частного спроса.
- Предоставление поддержки ликвидности странам с формирующимся рынком для уменьшения негативных эффектов широко распространенных оттоков капитала, вызванных финансовым кризисом.

В самых решительных выражениях, которые когда-либо использовались им с момента, когда разразился кризис, Стросс-Кан заявил, что правительства стран всего мира одобрили эту программу, в последний раз — на встрече Группы двадцати промышленно развитых стран и стран с формирующимся рынком (Группы 20-ти), состоявшейся в ноябре в Вашингтоне. «Многие приступили к ее осуществлению. Но действий, предпринятых до настоящего времени, недостаточно. Необходимы дополнительные меры», — заявил он. На этом [событии](#) присутствовали также бывшие директора-распорядители МВФ Мишель Камдессю и Родриго де Рато.

Согласно [последнему прогнозу МВФ](#), ожидается, что экономический рост в основных странах с развитой экономикой сократится на ¼ процента в годовом выражении в 2009 году, что станет первым годовым сокращением в этой группе стран за период после Второй мировой войны. Но, как [сообщил Джон Липски](#), первый заместитель

Директора-распорядителя МВФ, учитывая быстрое распространение последствий кризиса, МВФ, по всей вероятности, пересмотрит свой глобальный прогноз в сторону понижения при объявлении новых показателей в следующем месяце.

### ***Восстановление стабильности финансового рынка***

Государственные интервенции на финансовых рынках должны быть четкими, комплексными и основанными на сотрудничестве между странами, заявил Стросс-Кан. «Действия правительств должны иметь четкую цель, с тем чтобы обеспечить возможность для эффективного надзора за использованием государственных средств. Это по-прежнему происходит не всегда, и такое отсутствие четкости до некоторой степени объясняет «усталость экстренной помощи», которая на данный момент представляет серьезный политический риск».

Чтобы быть комплексными, национальные планы должны содержать гарантии для вкладчиков и заверения для кредиторов, достаточные для обеспечения функционирования рынков. Кроме того, эти планы должны предусматривать предоставление ликвидности и поддержки в рекапитализации банков, а также поощрять признание банками понесенных ими убытков. Они должны способствовать снятию проблемных активов с балансов банков. Опыт МВФ во времена прошлых кризисов подчеркивает, что рекапитализация и признание убытков играют ключевую роль.

Действия должны координироваться на глобальном уровне, а также, в соответствующих случаях, на региональном уровне. Страны зоны евро координировали действия на региональном уровне, и комплексная программа, инициированная Группой 20-ти, будет способствовать дальнейшему развитию глобальной координации. Но, как отметил Стросс-Кан, это одна из областей, в которой необходимы постоянные усилия и обмен информацией.

### ***Налогово-бюджетные стимулы для оживления экономического роста***

Еще одним приоритетом является поддержание совокупного спроса при помощи налогово-бюджетных стимулов в условиях того, что в настоящее время представляется резким падением потребительского спроса.

«Мы сталкиваемся с беспрецедентным сокращением объема производства, у нас имеются свидетельства значительной неопределенности, снижающей эффективность некоторых мер налогово-бюджетной политики, и мы ожидаем, что негативные последствия для экономического роста будут продолжаться в течение некоторого времени. По всем этим причинам мы призываем к принятию крупных и разнообразных стимулирующих мер, которые будут действовать дольше, чем один или два квартала», — сказал Стросс-Кан, признав вместе с тем, что не все страны будут иметь возможность для осуществления налогово-бюджетных стимулов.

Объясняя возможные методы эффективного применения налогово-бюджетных стимулов, он сообщил, что одним из важнейших критериев является максимизация мультипликативного эффекта различных налогово-бюджетных мер. К числу возможных действий относятся предоставление помощи понесшим ущерб секторам, таким как жилье и финансы; трансферты домашним хозяйствам с низкими доходами путем более широкого предоставления пособий по безработице, увеличения налоговых льгот для низкооплачиваемых работников и расширения пособий в натуральной форме, охватывающих основные потребности, такие как продукты питания; и расходование средств на крупные проекты — в особенности те, которые уже запланированы и к реализации которых можно было бы приступить быстро.

Кроме того, можно было бы рассмотреть возможность временного сокращения налогов на доходы физических лиц и налогов с продаж. Но МВФ не рекомендует снижать ставки налогов на корпорации, налоги на дивиденды и увеличение стоимости капитала или вводить специальные стимулы для фирм. «Эти меры, по всей вероятности, будут неэффективными, и их будет трудно отменить», — сказал Стросс-Кан.

### ***Финансовая поддержка странам, затронутым кризисом***

Предоставление финансовой поддержки странам, пострадавшим от шоков, для смягчения их воздействия и ускорения возобновления экономического роста является одной из традиционных обязанностей Фонда. Стросс-Кан отметил, что МВФ предоставил оперативную и очень значительную поддержку Венгрии, Украине, Пакистану и Исландии, и сообщил, что помощь будет предоставлена и другим странам.

«Мы также внимательно следим за последствиями глобального спада для государств-членов с низкими доходами и готовы предоставить дополнительную финансовую поддержку», — добавил он. Малави и Кыргызская Республика стали первыми двумя странами, которые использовали пересмотренную программу заимствования МВФ, известную как [механизм финансирования для преодоления внешних шоков](#) (ЕСФ), который предназначен для оказания странам с низкими доходами содействия в преодолении чрезвычайных ситуаций, вызванных не зависящими от них событиями. Согласно должностным лицам МВФ, ожидается, что в ближайшем будущем с запросом о предоставлении кредитов обратятся [несколько других стран Африки](#).

Пересмотр механизма финансирования на цели преодоления шоков МВФ для стран с низкими доходами является составной частью усилий МВФ, направленных на совершенствование его кредитных инструментов. В октябре МВФ сообщил о введении в действие [нового механизма краткосрочного кредитования](#) для оперативного предоставления средств странам с формирующимся рынком, которые имеют хорошие показатели, но нуждаются в быстрой поддержке в ходе текущего финансового кризиса для преодоления временных проблем ликвидности. Другим странам, основы экономической политики которых нуждались в укреплении, МВФ предоставлял доступ, обеспечиваемый правительствам государств-членов, к традиционным [механизмам кредитования](#) на более длительные периоды, но на ускоренной основе.

МВФ приступил к проведению [анализа роли его финансовой поддержки](#) в государствах-членах, с тем чтобы удостовериться, что он располагает надлежащими инструментами для удовлетворения потребностей стран в обстановке, характеризующейся растущими — и все более сложными — трансграничными финансовыми потоками.

### **Дополнительные ресурсы, необходимые МВФ**

Стросс-Кан отметил, что в случае ухудшения глобального экономического кризиса мировому сообществу придется предоставлять больше ликвидности затронутым кризисом странам. Это может означать, что МВФ потребуются дополнительные ресурсы. «На сегодняшний день мы располагаем достаточными ресурсами, но эта ситуация может быстро измениться. Нам поможет принятое странами Группы 20-ти обязательство о поддержке кредитного потенциала Фонда, равно как и щедрое предложение Японии о предоставлении 100 млрд долларов США для пополнения ресурсов Фонда», — сказал он.

«Я настоятельно призываю другие страны, имеющие большие резервы, последовать примеру Японии. Настало время мировому сообществу сплотиться и обеспечить Фонд средствами для решения проблем, вызываемых финансовым кризисом. Я также настоятельно призываю основные страны с развитой экономикой к участию в финансировании кредитов Фонда — напрямую или путем поддержки финансирования платежного баланса в связи с программами Фонда».

Стросс-Кан также затронул вопрос о способах избежать будущих кризисов, включая предложения, касающиеся совершенствования регулирования финансовых рынков, углубления понимания связей между реальной экономикой и финансовыми рынками и создания систем раннего предупреждения о надвигающихся проблемах.

Приоритетные области реформы регулирования описываются в одной из статей декабрьского выпуска журнала [«Финансы & развитие»](#) МВФ — [«Предотвращение будущих кризисов»](#).

*Отзывы на данную статью 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)