

# Обзор МВФ

ИНТЕРВЬЮ С ЭНДРЮ ТВИДИ

## МВФ принимает меры для увеличения ресурсов в целях борьбы с мировым кризисом

Обзор МВФ «онлайн»

6 июля 2009 года

- Исполнительный совет утверждает план выпуска долговых обязательств МВФ
- Составная часть мер по увеличению ресурсов МВФ в целях борьбы с мировым кризисом
- МВФ стремится увеличить втрое свои ресурсы — до 750 млрд долл. США

«Международный Валютный Фонд (МВФ) готовит двусторонние договоренности о займах в целях укрепления своего арсенала для борьбы с продолжающимся мировым экономическим кризисом и планирует осуществить первый выпуск процентных долговых обязательств для пополнения своих кредитных ресурсов», — отмечает финансовый руководитель Фонда.

«МВФ также изыскивает возможности для увеличения своих льготных кредитов и рассматривает вопрос об использовании части доходов от предполагаемой продажи золотых авуаров Фонда для увеличения кредитования бедных стран, пострадавших от кризиса», — заявил директор Финансового департамента Эндрю Твиди.

Он сообщил *Обзору МВФ «онлайн»*, что Фонд успешно продвигается к достижению своей цели гарантировать получение двусторонних государственных займов на 250 млрд долл. США в рамках мер по увеличению втрое кредитных ресурсов МВФ до 750 млрд долл. США.

Ведется также работа в целях впрыскивания в мировую экономику дополнительной ликвидности путем общего распределения резервного актива МВФ, известного как специальные права заимствования (СДР), на сумму 250 млрд долл. США.

### Параллельные пути

Твиди сообщил, что МВФ действует по нескольким параллельным направлениям, чтобы укрепить свою ресурсную базу и иметь возможность помогать странам, которые нуждаются в займах Фонда в период самого серьезного мирового спада за последние более чем 60 лет. Важнейшие элементы включают:

- **Заемствование на двусторонней основе.** МВФ находится на пути к достижению своей цели. Имеются соглашения с Японией (100 млрд долл. США), Канадой (10 млрд долл. США) и Норвегией (4,5 млрд долл. США). Кроме того, члены Европейского союза обязались предоставить около 100 млрд долл. США, а Швейцария — 10 млрд долл. США. Первое соглашение с членом ЕС (с Францией), уже находится на рассмотрении Исполнительного совета, а оставшиеся соглашения будут окончательно оформлены в течение лета.
- **Выпуск облигаций (нот).** Исполнительный совет утвердил 1 июля рамочную основу первого выпуска облигаций Фондом. Китай уже принял обязательства приобрести до 50 млрд долл. США, при этом Россия и Бразилия обязуются купить до 10 млрд долл. США каждая. Облигации имеют первоначальный срок погашения в три месяца, который можно продлить на срок до пяти лет.
- **Расширение кредитных соглашений.** МВФ планирует, что отдельные двусторонние договоренности о займах и покупке облигаций могут быть объединены в расширенную официальную систему, именуемую «Новые соглашения о займах». Предполагается, что это позволит Фонду, если необходимо, заимствовать дополнительные ресурсы до 500 млрд долл. США для борьбы с мировым кризисом или другой чрезвычайной ситуацией, если ресурсы, обеспечиваемые квотами, будут истощены.
- **Новые инвестиционные полномочия.** Исполнительный совет в течение лета рассмотрит варианты расширения полномочий Фонда для инвестирования в рамках планов по внедрению новой модели доходов, которая уменьшает зависимость МВФ от получения процентов по займам для финансирования своей деятельности. МВФ планирует продать ограниченную часть своих золотых авуаров для создания обеспечительного фонда, благодаря которому он будет получать доход.
- **Наращивание льготного кредитования.** Параллельно с увеличением своих общих ресурсов МВФ также планирует, по крайней мере, удвоить свои ресурсы для кредитования бедных стран по очень низким процентным ставкам.
- **Общее увеличение квот стран.** Пересмотр постоянных ресурсов МВФ, именуемых квотами, которые государства-члены уплачивают Фонду, должен быть завершен к январю 2011 года, на два года раньше первоначально предусматривавшегося графика. Это должно привести к постоянному увеличению объема ресурсов, имеющегося у МВФ.

«Все эти меры в совокупности означают серьезные действия официальных многосторонних организаций в ответ на мировой кризис, — заявил Твиди. «Резервы всех государств-членов, в том числе стран с низкими доходами, возрастут, что поможет странам преодолеть кризис. Ресурсная база Фонда также значительно возрастет, чтобы укрепить доверие участников рынка и помочь странам, нуждающимся в заемных средствах.

«Увеличение наших ресурсов также позволит их привести в большее соответствие с наблюдавшимся ростом мировой торговли и глобальных потоков капитала».

### **Возможные методы реализации выпуска облигаций**

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда утвердил 1 июля рамочную основу для первого в истории выпуска облигаций Фонда для государств-членов.

Согласно этой основе, государства-члены, имеющие прочную внешнюю позицию, и центральные банки таких стран могут заключать соглашения о покупке этих облигаций в пределах согласованных в индивидуальном порядке максимальных уровней. Фактически эмиссия облигаций будет происходить, когда это необходимо Фонду для финансирования выплат по займу какому-либо другому государству-члену.

Облигации будут процентными и могут обращаться лишь в пределах официального сектора, в который входят многосторонние организации, такие как региональные банки развития.

Они будут выражены в СДР, расчетной единице Фонда, и иметь первоначальный срок погашения в три месяца, который может продлеваться до максимального срока пять лет. Проценты по ним выплачиваются ежеквартально на основе средней ставки СДР за предыдущий квартал. Государства-члены, являющиеся держателями облигаций, смогут немедленно получить платеж за облигации в пределах 15 млрд СДР, если у них возникнет потребность, связанная с платежным балансом.

«Эта новая основа дополнительно укрепит возможности МВФ оказывать оперативную помощь своим членам, когда это необходимо», — отметил Директор-распорядитель Доминик Стросс-Кан. «Этот новый инструмент финансирования и другие наши инициативы в области финансирования демонстрируют приверженность Фонда и его членов решительному преодолению последствий глобального финансового и экономического кризиса. В то же самое время облигации МВФ предлагают возможность безопасного инвестирования средств для наших членов».

### **Расширение системы заимствования**

Твиди отметил, что Фонд провел обсуждения с 26 участниками системы Новых соглашений о займах (НСЗ) и перспективными новыми участниками относительно ее расширения и придания ей большей гибкости. Утверждение Конгрессом США 18 июня пакета мер, связанных с МВФ, в том числе выделение до 100 млрд долл. США в качестве вклада США в расширенные НСЗ, придало процессу дополнительный импульс.

В настоящее время МВФ может привлечь посредством этого механизма примерно 50 млрд долл. США, причем доля США составляет примерно 10 млрд долл. США. Предполагаемое увеличение НСЗ до 500 млрд долл. США обеспечивает наличие у МВФ ресурсов, необходимых для действенного реагирования на финансовый кризис и выполнения задачи по предоставлению дополнительных ресурсов в случае возникновения угроз для международной валютно-финансовой системы.

Многие существующие участники НСЗ сообщили о своем обязательстве увеличить суммы кредитных договоренностей, тогда как другие отметили свое намерение положительно решить вопрос о таком увеличении. Кроме того, некоторые другие страны Группы двадцати, которые сейчас не участвуют в НСЗ, заявили о своей готовности рассмотреть вопрос об участии в этой деятельности.

### **Планы продажи золота**

Твиди заявил, что утверждение Конгрессом США 18 июня пакета мер позволяет исполнительному директору от США проголосовать за продажу части золота МВФ для пополнения обеспечительного фонда в целях финансирования части расходов на обеспечение деятельности этой международной организации.

Предполагается, что Исполнительный совет рассмотрит вопрос о продаже золота этим летом, а затем может принять решение, утверждающее его ограниченную продажу. Совет принял руководящие принципы, определяющие продажи золота, с тем чтобы избежать нарушения работы рынка золота.

- Продажи будут строго ограничены текущими запасами золота, созданными после Второй поправки (403,3 метрической тонны, 12,97 млн унций или одна восьмая всех золотых авуаров Фонда), и продажи МВФ не должны приводить к увеличению объявленного объема продаж из официальных источников;
- Следует рассмотреть возможность продаж золота одному или нескольким официальным держателям. Если стороны не проявят достаточного интереса, то следует рассмотреть вопрос о поэтапной продаже на рынке.

### **Увеличение льготных ресурсов**

МВФ откровенно предупредил о воздействии текущего мирового экономического кризиса на развивающиеся страны и призвал к увеличению ресурсов, с тем чтобы страны могли принять более эффективные меры в ответ на кризис, особенно для защиты таких приоритетных сфер, как здравоохранение и образование.

На саммите 2 апреля в Лондоне Группа двадцати призвала Фонд использовать дополнительные ресурсы от намечаемых продаж золота, наряду с профицитом по доходам, для предоставления в течение следующих двух–трех лет 6 млрд долл. США дополнительного льготного и гибкого финансирования для беднейших стран, если такое использование не противоречит новой модели доходов. Твиди заявил, что

Исполнительный совет провел первоначальное обсуждение этого вопроса в апреле перед Весенними совещаниями, а последующее обсуждение намечено на середину июля.

### **Распределение СДР для увеличения резервов стран**

Финансовый руководитель Фонда отметил работу по проведению общего распределения СДР (которое было одобрено лидерами Группы двадцати и Международным валютно-финансовым комитетом) заблаговременно до Ежегодных совещаний МВФ в октябре. Исполнительный совет обсудил доводы в пользу нового общего распределения СДР на сумму 250 млрд долл. США. Остается предпринять следующие шаги:

- Если исполнительные директора поддерживают эти доводы большинством поданных голосов, то предложение Директора-распорядителя представляется в Совет управляющих для окончательного утверждения.
- Утверждение общего распределения СДР Советом управляющих требует большинства в 85 процентов от общего числа голосов. Оно не требует поправки к Статьям соглашения МВФ.
- После утверждения распределения СДР, которое производится каждому государству-члену пропорционально его квоте, может быть быстро осуществлено.

### **Пересмотр структуры квот**

Твиди заявил, что следующий шаг будет заключаться в рассмотрении вопроса о постоянном увеличении ресурсов Фонда путем увеличения квот, которые государства-члены выплачивают Фонду. Группа двадцати одобрила идею досрочного проведения общего пересмотра квот, который первоначально намечалось завершить к 2013 году, в январе 2011 года. Твиди охарактеризовал это как «весьма сжатый график».

«Это также важно, поскольку общее увеличение квот обеспечит наращивание общих ресурсов Фонда, а также создаст возможности для дальнейшего перераспределения квот и долей голосов в пользу динамичных стран с формирующимся рынком и других стран. Поэтому данный шаг представляет собой еще один важнейший элемент реформ системы управления».

«Хотя заимствование средств в ближайшее время, готовящееся Фондом, имеет критически важное значение для преодоления кризиса, государства-члены и Группа двадцати решительно намерены не допустить, чтобы это стало заменой увеличения квот, которое должно быть проведено как можно скорее», — заявил он.

*Отзывы на данную статью следует направлять по адресу: [imfsurvey@imf.org](mailto:imfsurvey@imf.org)*

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