

# Обзор МВФ

## ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ФОНДА

### МВФ начнет ограниченные продажи золота

Гленн Готтселиг  
Обзор МВФ онлайн  
18 сентября 2009 года

- Продажи будут проводиться с соблюдением действенных защитных мер, чтобы избежать нарушения работы рынка золота.
- Продажи являются важнейшей частью новой модели доходов МВФ.
- Продажа золота увеличит возможности МВФ для оказания помощи странам с низкими доходами.

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) утвердил продажу ограниченной части золотых авуаров организации, подчеркнув, что Фонд будет проводить продажи таким образом, чтобы не нарушить работу международного рынка золота.

Фонд утвердил продажу до 403,3 метрической тонны золота или примерно одной восьмой совокупных золотых авуаров Фонда. Поступления от продажи помогут финансировать новую модель доходов МВФ и сделают организацию, насчитывающую 186 государств-членов, менее зависимой от доходов по кредитам для оплаты своих расходов, которые включают надзор за экономической и финансовой политикой стран-членов и другие виды деятельности, не связанные с кредитованием. Часть мобилизованных средств также поможет увеличить финансирование для льготного кредитования Фондом стран с низкими доходами.

«Отрадно, что Исполнительный совет подавляющим большинством поддержал ограниченную продажу золота, с тем чтобы поставить финансирование МВФ на прочную долгосрочную основу и дать нам возможность увеличить столь необходимое льготное кредитование беднейших стран», — заявил Директор-распорядитель Международного Валютного Фонда (МВФ) Доминик Стросс-Кан. «Эти продажи будут проведены ответственным и прозрачным образом, позволяющим избежать нарушения работы рынка золота».

#### **Меры предосторожности во избежание нарушения работы рынка**

Будучи третьим крупнейшим официальным держателем золота после Соединенных Штатов и Германии, МВФ признает, что ему необходимо уделять пристальное внимание потенциальному влиянию своих действий на рынок золота. Безусловно, неожиданные крупные продажи золота могут нарушить работу рынка золота.

Поэтому МВФ принимает ряд мер предосторожности, чтобы не допустить нарушения работы рынка золота. Важно, что был установлен жесткий лимит количества продаваемого золота в объеме 403,3 метрической тонны, и участники рынка золота были осведомлены об этом количестве в течение некоторого времени, поскольку оно не изменилось с тех пор, как Исполнительный совет утвердил новую модель доходов в апреле 2008 года.

### Продавал ли МВФ золото раньше?

МВФ продавал часть своих золотых авуаров несколько раз.

После принятия поправки к Статьям Соглашения 1978 года МВФ может продавать золото напрямую лишь по действующим рыночным ценам; или может принимать золото в счет погашения обязательств государства члена перед МВФ по согласованной цене, основанной на рыночных ценах на момент его принятия. Эти операции с золотом требуют утверждения большинством в 85 процентов от общего числа голосов.

Важнейшие операции с золотом:

- **Продажи для пополнения валютных запасов (1957–1970 годы).** МВФ продавал золото в этот период для пополнения своих валютных авуаров.

- **Южноафриканское золото (1970–1971 годы).** МВФ продавал золото государствам-членам в объемах, приблизительно соответствующих объемам, купленным в эти годы у Южной Африки.

- **Инвестиции в ценные бумаги правительства США (1956–1972 годы).** В целях получения дохода для покрытия операционного дефицита часть золота была продана Фондом США, а доход от продажи вложен в ценные бумаги правительства США. После существенного увеличения резервов МВФ выкупил это золото у правительства США.

- **Продажи с аукциона и «в порядке реституции» (1976–1980 годы).** В соответствии с соглашением государств-членов о снижении роли золота в международной валютно-финансовой системе МВФ продал примерно одну треть (50 млн унций) своих золотых авуаров, существовавших на то время. Половина этого объема была продана в порядке реституции государствам-членам по официальной на тот момент цене 35 СДР за одну унцию, а другая половина была продана с аукциона на рынке для финансирования Трастового фонда, из которого поддерживается льготное кредитование МВФ стран с низкими доходами.

- **Внерыночные операции с золотом (1999–2000 годы).** В декабре 1999 года Исполнительный совет разрешил провести внеерыночные операции с золотом, в объеме до 14 млн унций для финансирования предоставленного МВФ облегчения бремени долга беднейших стран.

Прозрачность будет играть важнейшую роль в процессе продажи золота, при этом МВФ будет информировать участников рынка, прежде чем начнутся какие-либо продажи на рынках золота. До начала любых продаж на рынке МВФ будет готов продать золото напрямую центральным банкам или другим держателям официального сектора, если они выразят заинтересованность. Эти продажи держателям официального сектора будут вестись по рыночным ценам и приведут к передаче официальных золотых авуаров без изменения общего объема официальных авуаров.

Любые продажи на рынке будут проводиться поэтапно в течение определенного времени в соответствии с подходом, который аналогичен подходу, успешно применявшемуся центральными банками, участвующими в Соглашении центральных банков по золоту.

В соответствии с этим соглашением, которое было возобновлено в августе, участники объявили верхние пределы на общий объем продаж в размере 400 тонн в год и в общей сложности 2000 тонн за пятилетний период, начиная с 27 сентября 2009 года, и отметили, что продажи Фонда могут быть проведены в рамках этих лимитов.

В результате продажи золота МВФ на рынке не приведут к увеличению объявленного объема официальных продаж.

Будет также предоставляться регулярная внешняя отчетность о продажах золота, с тем чтобы заверить участников рынка в том, что продажа золота ведется ответственным образом.

### **Продажи золота являются неременным условием новой модели доходов**

Новая модель доходов основана на [рекомендациях](#) января 2007 года Комитета видных деятелей для изучения устойчивого долгосрочного финансирования МВФ под председательством Эндрю Кроккетта. В своем докладе Комитет наметил ряд путей для исправления недостатков существующей модели доходов.

[Новая модель доходов](#) призвана диверсифицировать источники доходов МВФ и обеспечить лучшее соответствие между ними и разнообразными функциями, выполняемыми Фондом. Одним из важнейших элементов новой модели доходов является создание обеспечительного фонда за счет прибыли от продаж золота. Средства обеспечительного фонда будут затем инвестироваться таким образом, чтобы это не противоречило общественному характеру инвестируемых средств, и обеспечат доход для покрытия административных расходов Фонда.

### **Значительные выгоды для стран с низкими доходами**

В начале этого года МВФ решил мобилизовать 17 млрд долл. в период до 2014 года для кредитования стран с низкими доходами, в основном в Африке, которые серьезно пострадали от глобального кризиса.

Было принято решение о пакете финансирования, который включает ресурсы, увязанные с этими продажами золота, для мобилизации дополнительных средств для субсидирования в объеме 1,5 млрд СДР, которые необходимы в целях покрытия затрат, обусловленных льготным уровнем процентных ставок по возросшему объему льготного кредитования Фондом.

*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).