

# Обзор МВФ

СОВЕЩАНИЕ МИНИСТРОВ ФИНАНСОВ ГРУППЫ 20-ти

## Группа 20-ти делает шаг вперед в преодолении глобальных дисбалансов

Обзор МВФ онлайн  
16 апреля 2011 года



Кристин Лагард, министр финансов Франции и председатель Группы 20-ти, выступает на пресс-конференции после Вашингтонских совещаний (фото: Stephen Jaffe/IMF).

- Группа 20-ти согласовала руководящие принципы для измерения потенциально дестабилизирующих глобальных дисбалансов.
- Задача заключается в уменьшении опасностей кризиса в мировой экономике.
- Расширение роли МВФ в оценке достигнутых странами результатов относительно руководящих принципов.

Министры финансов и управляющие центральных банков Группы двадцати (Группа 20-ти) промышленно развитых стран и стран с формирующимся рынком, в стремлении уменьшить подверженность мира кризисам, сделали шаг вперед, согласовав набор руководящих принципов для измерения потенциально дестабилизирующих дисбалансов в мировой экономике.

Соглашение, достигнутое в Вашингтоне (округ Колумбия, США) в ходе [весенних совещаний МВФ и Всемирного банка](#), создает для [стран Группы 20-ти](#) конкретные основы проведения оценки экономической политики друг друга с целью преодоления проблемы крупных дисбалансов и поддержки целей Группы 20-ти в области экономического роста. Этот процесс будет опираться на независимый анализ со стороны Международного Валютного Фонда (МВФ).

«Одной из основных целей сегодняшнего совещания было обеспечение того, чтобы мы могли договориться о продолжении начатого процесса и согласовать индикативные руководящие принципы, и нам это удалось», — сказала журналистам 15 апреля Кристин Лагард, [председатель Группы 20-ти](#) и министр финансов Франции.

Эти руководящие принципы являются частью более широкой программы работы, начатой вследствие огромного человеческого и финансового ущерба, понесенного в результате мирового экономического кризиса, который спровоцировал экономический спад во всем мире. [Основы уверенного, устойчивого и сбалансированного глобального роста](#) Группы 20-ти призваны обеспечить продолжительный подъем и активный устойчивый рост в среднесрочной перспективе.

«Согласование индикативных руководящих принципов стало принципиальным шагом в направлении принятия надлежащих мер политики», — добавила г-жа Лагард. Она

также отметила «отличную работу МВФ, региональных банков развития и других международных финансовых организаций».

### **Объективная оценка**

Вчерашнее соглашение опирается на активно обсуждавшийся набор показателей, призванных измерять дисбалансы в мировой экономике и [согласованных в феврале на совещании министров Группы 20-ти](#) в Париже. Эти показатели включают следующее:

- государственный долг и дефициты бюджета;
- норма частных сбережений и величина долга частного сектора;
- сальдо по внешнеэкономическим операциям, включая торговый баланс и чистые потоки инвестиционных доходов и трансфертов, «надлежащим образом учитывая курсовую, налогово-бюджетную, денежно-кредитную и иную политику».

Теперь Группа 20-ти имеет установленные индикативные руководящие принципы, или процесс, с помощью которого она будет проводить оценку результатов, достигнутых каждой из стран относительно каждого из этих показателей, в контексте их [Процесса взаимной оценки](#) (ПВО) и при поддержке со стороны МВФ.

«Каждый из трех показателей, которые мы согласовали в Париже, будет оцениваться для каждой страны в свете экономической модели и трех статистических моделей», — пояснила г-жа Лагард. В соответствии с [новыми руководящими принципами Группы 20-ти](#) результаты каждой из стран будут сравниваться с четырьмя контрольными параметрами по каждому из показателей, опираясь на сочетание структурного и статистического подходов, чтобы принять во внимание конкретные условия и факторы каждой из стран.

Механический и объективный характер процесса оценки был особо подчеркнут как г-жой Лагард, так и управляющим Центрального банка Франции Кристианом Нуайе. Технический характер оценки практически не оставляет места для субъективных суждений или предвзятых мнений.

«Когда мы видим, что колебания достаточно велики, ... это не означает, что у той или иной страны есть проблема, которую она должна исправить. Мы объективно говорим, что имели место изменения в размерах дефицита, долга, какого-либо иного [показателя] — и тому могут быть разумные объяснения», — сказал Нуайе.

Хотя на базе этих руководящих принципов будут оцениваться все страны Группы 20-ти, они будут применяться более строго в случае семи крупнейших членов этой группы.

Г-жа Лагард указала, что «руководящие принципы работают в некоторой степени как сеть, ... и ячейки этой сети несколько мельче для тех стран, которые, как считается,

имеют системную значимость, поскольку на них приходится более 5 процентов ВВП Группы 20-ти».

### **«Расширенный ПВО»**

Соглашение о руководящих принципах означает, что Группа 20-ти завершила первый этап процесса работы по основам экономического роста. «Отсюда, — сказала г-жа Лагард, — мы собираемся перейти ко второму этапу, что поможет нам представить в октябре фактические рекомендации для лидеров и глав государств».

До настоящего момента роль МВФ заключалась в предоставлении технической поддержки в разработке индикативных руководящих принципов и в проведении аналитической работы в рамках ПВО, чтобы оценить, как сочетаются между собой меры политики стран Группы 20-ти и смогут ли они совместно достичь цели Группы 20-ти, в том числе используя альтернативные сценарии.

С переходом на второй этап этого процесса «МВФ теперь будет вести то, что я бы назвала ‘расширенным ПВО’», — сказала г-жа Лагард. Проводимые МВФ оценки прогресса в направлении внешней устойчивости будут нацелены конкретно на те страны, которые признаны имеющими дисбалансы, исходя из индикативных руководящих принципов. При этом МВФ будет работать совместно с другими международными организациями.

Затем Группа 20-ти обсудит результаты проведенного МВФ анализа дисбалансов, утвердит рекомендации и проверит, «действуют ли уже меры политики по их устранению или нам было бы полезно обсудить дополнительные рекомендации по мерам политики», — сказал г-н Нуайе. А затем решение уже будет приниматься лидерами и главами государств.

### **Прогресс по всем фронтам**

Представители Франции были удовлетворены прогрессом в работе Группы 20-ти по преодолению глобальных дисбалансов. Г-н Нуайе отметил: «Это была радостная встреча Группы 20-ти, очень конструктивная, очень практичная. Мы добились прогресса по всем пунктам повестки дня».

В отношении международной валютной системы внимание Группы 20-ти сосредоточено на изменчивости потоков капитала, управлении ликвидностью, роли [специальных прав заимствования](#) МВФ, множественности резервных валют и накоплении резервов.

Группа 20-ти также сигнализировала об отступлении от подхода «все или ничего» к ограничениям на операции с капиталом. Они работают над созданием «механизма» для оценки предпочтительных вариантов, которые могут использоваться для уменьшения отрицательных последствий резких изменений в потоках капитала. «Но нам предстоит еще проделать дополнительную работу, с помощью МВФ», — сказал Нуайе.

На МВФ также была возложена задача внести свой вклад в исследование макроэкономического влияния в рамках работы [Форума по финансовой стабильности](#) и других сторон в отношении финансовых организаций, имеющих системную значимость.

Было обсуждено еще два вопроса: варианты финансирования мер, связанных с изменением климата (Группа призвала Всемирный банк к совместной работе с МВФ и региональными банками развития), а также инфляционные и социальные последствия [высоких и изменчивых цен на биржевые товары](#).