

МВФ
2014

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ 2014
ОТ СТАБИЛИЗАЦИИ К УСТОЙЧИВОМУ РОСТУ



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

МВФ является ведущей мировой организацией по международному сотрудничеству в валютной сфере. Организация включает 188 государств-членов, в которой почти все страны мира работают сообща на благо всех. Ее главная цель состоит в сохранении стабильности международной валютной системы — системы обменных курсов и международных платежей, позволяющей странам (и их гражданам) покупать друг у друга товары и услуги. Это необходимо для обеспечения устойчивого экономического роста и повышения уровня жизни.

Все государства-члены МВФ представлены в его Исполнительном совете, который служит форумом для обсуждения национальных, региональных и глобальных последствий их экономической политики. В Годовом отчете освещается деятельность Исполнительного совета, руководства, а также персонала МВФ в течение финансового года с 1 мая 2013 года по 30 апреля 2014 года.

Основные направления деятельности МВФ включают:

- консультирование государств-членов относительно внедрения мер политики, которые могут помочь им предотвратить или урегулировать финансовый кризис, добиться макроэкономической стабильности, ускорить экономический рост и снизить уровень бедности;
- временное предоставление финансирования государствам-членам с целью помочь им в урегулировании проблем платежного баланса, то есть ситуации недостатка иностранной валюты вследствие того, что их платежи другим странам превышают их собственные валютные доходы;
- оказание странам, по их просьбе, технической помощи и содействия в подготовке кадров с целью помочь им сформировать базу знаний и институты, необходимые для проведения обоснованной экономической политики.

Штаб-квартира Фонда находится в Вашингтоне, округ Колумбия. МВФ имеет также представительства в странах по всему миру что отражает его глобальный охват и тесные связи с государствами-членами.

Дополнительная информация о МВФ и его государствах-членах приводится на веб-сайте Фонда www.imf.org.

Вспомогательные материалы к «Годовому отчету» — веб-вставки, веб-таблицы, приложения (включая финансовые отчеты МВФ за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2014 года) и другие связанные с отчетом документы — доступны через веб-страницу «Годового отчета» <http://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2014/eng>. Печатную версию финансовых отчетов можно заказать по адресу: IMF Publication Services, P.O. Box 92780, Washington, DC 20090. Версию «Годового отчета» на компакт-диске, включая вспомогательные материалы, размещенные на веб-странице, также можно заказать в Секции издательских услуг МВФ.

©2014 Международный Валютный Фонд
Годовой отчет 2014 — От стабилизации к устойчивому росту
ISBN 978-1-61635-766-5 (paper)
ISBN 978-1-49832-432-8 (PDF)

Примечание. Анализ и оценки политики в настоящей публикации отражают взгляды исполнительных директоров МВФ.

Заказать публикацию можно онлайн, по факсу или по почте:
International Monetary Fund, Publication Services
P.O. Box 92780, Washington, DC 20090, U.S.A.
Тел.: (202) 623-7430 Fax: (202) 623-7201
Электронная почта: publications@imf.org

www.imfbookstore.org | www.elibrary.imf.org

СОКРАЩЕНИЯ

АСЕАН+3	Ассоциация стран Юго-Восточной Азии плюс Китай, Корея и Япония
АСП	Арабские страны, переживающие переходный период
БВ	Бюджетный вестник
БОД/ПФТ	борьба с отмыванием денег и пресечение финансирования терроризма
ВВП	валовой внутренний продукт
ВСОБВ	валютная структура официальных валютных резервов
ГРА	Счет общих ресурсов
ГКЛ	Гибкая кредитная линия
ГСЗ	Генеральные соглашения о займах
ДГФС	«Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности»
ДСА	Анализ устойчивости долговой ситуации
ДСФ	Основа для обеспечения устойчивости долговой ситуации в странах с низкими доходами
ЕК	Европейская комиссия
ЕФФ	механизм расширенного кредитования
ЕЦБ	Европейский центральный банк
ИПД	Инициатива по устранению пробелов в данных
ИПОР	Институт профессионального и организационного развития
ИПЦ-РБА	индекс потребительских цен для региона Буэнос-Айреса
КВА	Комитет по внешнему аудиту
КОПИ	Координированное обследование портфельных инвестиций
КОПРИ	Координированное обследование прямых инвестиций
МАП	процесс взаимной оценки
МВФК	Международный валютно-финансовый комитет
МДРИ	Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
НДП	нетрадиционные меры денежно-кредитной политики
НОО	Независимый отдел оценки
НСЗ	Новые соглашения о займах
ОДФУ	Обследование доступа к финансовым услугам
ОСРД	Общая система распространения данных
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
ПЛЛ	Превентивная линия поддержки ликвидности
ПРТГ	Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту
ПРМЭ	Перспективы развития мировой экономики
ПРП	процедура раннего предупреждения
ПРРЭ	Перспективы развития региональной экономики
ПСИ	Инструмент поддержки политики
РОСК	Доклад о соблюдении стандартов и кодексов
РСФ	Механизм ускоренного кредитования
РФИ	Инструмент для ускоренного финансирования
РЦТП	региональный центр технической помощи
СБА	договоренность «стэнд-бай»
СДР	специальное право заимствования
ССРД	Специальный стандарт распространения данных
СФС	Совет по финансовой стабильности
ТАН	трехлетний анализ надзорной деятельности
УВРИ	Управление внутренней ревизии и инспекций
ФАТФ	Целевая группа по финансовым мероприятиям
ФГ	финансовый год
ФСАП	Программа оценки финансового сектора
ФСРБ	региональные органы, подобные ФАТФ
ХИПК	бедные страны с высоким уровнем задолженности
ЦВЮВЕ	страны Центральной, Восточной и Юго-Восточной Европы
ЭНДА	субсидирование экстренной помощи на случай стихийных действий
ЭПКА	экстренная помощь странам в постконфликтной ситуации
РІN	информационное сообщение для общественности
PR	пресс-релиз

Обложка сверху: медики-исследователи проводят эксперимент с вакциной, Шанхай, Китай. **Снизу:** студенты школы профессионального обучения осматривают мотор, Кабгай, Руанда.

МВФ

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ 2014

ОТ СТАБИЛИЗАЦИИ К УСТОЙЧИВОМУ РОСТУ

СОДЕРЖАНИЕ

ОБРАЩЕНИЕ ДИРЕКТОРА-РАСПОРЯДИТЕЛЯ И ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ИСПОЛНИТЕЛЬНОГО СОВЕТА	4	Рабочие места и экономический рост	50
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ СОВЕТ	6	Достаточность резервов	50
ПИСЬМО О ПЕРЕДАЧЕ ОТЧЕТА СОВЕТУ УПРАВЛЯЮЩИХ	8	Квоты и система управления	51
1 ОБЗОР	9	Пересмотр квот	51
Мировая экономика	10	Формула для расчета квот	52
Надзор и программы, поддерживаемые Фондом	10	Развитие потенциала	52
Рекомендации по вопросам политики, управление и укрепление потенциала	11	Инициативы по оказанию технической помощи	53
Ресурсы и подотчетность	12	Откликаясь на неотложные нужды	54
2 ИЗМЕНЕНИЯ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ И НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ	13	Оказание государствам-членам содействия в развитии потенциала	54
Введение	14	Подготовка кадров	56
Мировая экономика: меняющиеся факторы роста	14	Внешняя поддержка	57
Обеспечение динамичного подъема, создающего большое число рабочих мест	16	Инициативы в отношении данных и стандартов данных	59
3 УПРАВЛЕНИЕ МНОЖЕСТВЕННЫМИ ПЕРЕХОДНЫМИ ПРОЦЕССАМИ	19	Общая система распространения данных, Специальный стандарт распространения данных и Специальный стандарт распространения данных-плюс	59
Экономическая политика во взаимосвязанном мире	20	Данные по индексу потребительских цен и ВВП Аргентины	60
Мониторинг состояния мировой экономики	20	Другие виды деятельности, связанные с данными и статистикой	60
Надзор	21	Взаимодействие с другими организациями	63
Страны с низкими доходами	26	Группа 20-ти	63
Страны с формирующимся рынком	28	Совет по финансовой стабильности	64
Арабские страны, переживающие переходный период	29	Группа Всемирного банка	64
Малые государства	29	Другие организации	65
Финансирование и глобальная система защиты	30	5 ФИНАНСЫ, ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА И ПОДОТЧЕТНОСТЬ	67
Ресурсы для финансирования	31	Бюджет и доходы	68
Разработка программ	32	Доходы, сборы, вознаграждение и распределение финансового бремени	68
Предъявляемые условия	33	Продажи золота	70
Финансирование в течение года	34	Административный бюджет и бюджет капитальных расходов	70
4 ПОДДЕРЖАНИЕ СТАБИЛЬНОГО ПОДЪЕМА И ВОССТАНОВЛЕНИЕ УСТОЙЧИВОСТИ	41	Просроченная задолженность перед МВФ	73
Рекомендации по экономической политике	42	Механизмы аудита	73
Налогово-бюджетная политика	42	Управление риском	74
Устойчивость бюджета	44	Кадровая политика и организация	76
Денежно-кредитная политика	47	Кадровые ресурсы	76
Макропруденциальная политика	48	Продление срока действия полномочий председателя МВФК	78
Реформа в области регулирования	50	Подотчетность	78
		Независимый отдел оценки	78
		Прозрачность	80
		Обзор коммуникационной стратегии	82
		Связи с общественностью и взаимодействие МВФ с внешними заинтересованными сторонами	82

**ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДИРЕКТОРА
И ЗАМЕСТИТЕЛИ**

85

СТАРШИЕ СОТРУДНИКИ

86

**СХЕМА ОРГАНИЗАЦИОННОЙ СТРУКТУРЫ
МВФ**

87

ПРИМЕЧАНИЯ

88

ВСТАВКИ3.1. Как женщины способствуют экономическому
росту 274.1. Инициатива по обновлению Кодекса
надлежащей практики по обеспечению
прозрачности в бюджетно-налоговой сфере 45

4.2. Новые стандартизованные инструменты оценки 53

4.3. Новые курсы ИПОР 58

4.4. Первый статистический форум помещает
в центр внимания роль статистики в глобальной
экономике и обеспечении финансовой
стабильности 62

5.1. Модернизация здания продвигается 72

5.2. Оценка защитных мер: политика и деятельность 76

5.3. В память о Вабеле Абдалле 79

5.4. Инициативы Регионального отделения для
Азии и бассейна Тихого океана по активизации
диалога по экономической политике 83

РИСУНКИ3.1. Договоренности, утвержденные в финансовые
годы, заканчивающиеся 30 апреля, с 2005
по 2014 год 353.2. Непогашенные нельготные кредиты, 2005–2014
финансовые годы 353.3. Непогашенные льготные кредиты, 2005–2014
финансовые годы 354.1. Оказание технической помощи в разбивке
по группам доходов, результаты 2011–2014
финансовых годов 534.2. Оказание технической помощи в разбивке
по тематике, результаты 2011–2014 годов, 544.3. Оказание технической помощи в разбивке
по статусу программ, результаты 2011–2014
финансовых годов 544.4. Оказание технической помощи по регионам,
2011–2014 финансовые годы 544.5. Подготовка кадров в разбивке по группам
доходов, 2011–2014 финансовые годы 564.6. Подготовка кадров в разбивке по категориям
курсов, 2011–2014 финансовые годы 564.7. Подготовка кадров в разбивке по регионам,
2011–2014 финансовые годы 574.8. Расходы на развитие потенциала (миллионов
долларов США) 57

ТАБЛИЦЫ

3.1. Механизмы финансирования МВФ 36

3.2. Договоренности по основным механизмам,
утвержденные в 2014 финансовом году 383.3. Утвержденные договоренности
и договоренности, доступ по которым
был повышен, в рамках Тростового фонда
на цели сокращения бедности и содействия
экономическому росту, 2014 финансовый год 385.1. Бюджет по основным категориям расходов,
2013–2017 финансовые годы 715.2. Административные расходы, указываемые
в финансовых отчетах, 2014 финансовый год 725.3. Просроченная задолженность перед МВФ стран,
имеющих обязательства, просроченные на шесть
месяцев и более, по видам, на 30 апреля
2014 года 73

Финансовый год МВФ продолжается с 1 мая по 30 апреля. Расчетной единицей МВФ является СДР (специальное право заимствования); пересчет финансовых данных МВФ в доллары США является приблизительным и приводится для удобства. На 30 апреля 2014 года обменный курс СДР к доллару США составлял 1 доллар США за 0,64529 СДР, а курс доллара США к СДР составлял 1 СДР = 1,54969 долл. США. Годом ранее (30 апреля 2013 года) обменные курсы составляли 1 долл. США = 0,662691 СДР и 1 СДР = 1,509 долл. США.

«Миллиард» означает тысячу миллионов; «триллион» означает тысячу миллиардов; незначительные расхождения между суммами составляющих цифр и совокупными величинами вызваны округлением.

В настоящем Годовом отчете термин «страна» не во всех случаях обозначает территориальное образование, являющееся государством в соответствии с определением, принятым в международном праве и практике. Здесь этот термин также включает некоторые территориальные образования, которые не являются государствами, но по которым ведется отдельная и самостоятельная подготовка статистических данных.

ОБРАЩЕНИЕ ДИРЕКТОРА-РАСПОРЯДИТЕЛЯ И ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ИСПОЛНИТЕЛЬНОГО СОВЕТА



Кристина Лагард, директор-распорядитель и председатель Исполнительного совета

В 2014 году отмечается 70-летие основания МВФ. В 1944 году мировые лидеры твердо решили оставить позади хаос и побоища войны и построить мир, основанный на сотрудничестве, а не на конфликте, интеграции, а не изоляции. МВФ был учрежден на базе важнейшего принципа, согласно которому путь к национальному процветанию лежит через мировое процветание.

В этом году наступает также седьмая годовщина с начала мирового финансового кризиса, который оказался самым сильным мировым экономическим потрясением со времени Великой депрессии. Но при этом мы не наблюдали повторения Великой депрессии. Это не было случайностью, это объяснялось обоснованным применением основополагающего принципа МВФ, в соответствии с которым во главу угла ставится глобальное сотрудничество. Я горжусь ролью МВФ в рамках этих глобальных антикризисных действий.

Однако для достижения устойчивого подъема экономики, характеризующегося высоким и всеобъемлющим ростом и быстрым созданием рабочих мест, еще предстоит проделать длинный путь. Восстановление идет, но оно все еще является медленным и неустойчивым и подвержено превратностям настроений на финансовых рынках. Миллионы людей все еще ищут работу. Уровень неопределенности, возможно, уменьшается, но она, безусловно, не исчезает.

Одна из острых проблем заключается в том, что меняющаяся динамика роста затрудняет мировой подъем. Поскольку подъем проходит неровно среди стран с развитой экономикой — быстрее в Соединенных Штатах и Соединенном Королевстве, чем в зоне евро или Японии, — нормализация денежно-кредитной политики будет проходить в разных странах различными темпами, что потенциально скажется на волатильности и экономическом росте. В то же время страны с формирующимся рынком испытывают широкомасштабное и синхронное снижение экономической активности, которое, в свою очередь, ухудшает перспективы в других частях мира. Риск крайне низкой инфляции в Европе также омрачает процесс восстановления. Растущие геополитические опасения усиливают общую неопределенность.

Эту ситуацию необходимо преодолеть с помощью надлежащего сочетания мер политики. В этих условиях МВФ изложил свою Глобальную программу мер эко-

номической политики как на Ежегодных совещаниях 2013 года, так и на Весенних совещаниях 2014 года. В этой программе подчеркивалась необходимость усиления согласованности политики и сотрудничества среди директивных органов. Приоритетные задачи ясны: странам с развитой экономикой необходимо сосредоточиться на взвешенных и четко изложенных мерах политики для обеспечения подъема экономики; странам с формирующимся рынком необходимо укрепить базовые экономические показатели, уменьшить уязвимость и ускорить структурные реформы; всем требуется задействовать сотрудничество и участвовать в диалоге.

На протяжении кризиса и периода восстановления МВФ был и остается незаменимой движущей силой экономического сотрудничества. Он является важнейшим местом для встреч и совместной работы наших 188 государств-членов. В прошедшем году МВФ продолжал поддерживать свои государства-члены путем осуществления надзора, предоставления кредитования и технической помощи.

Фонд сделал своей приоритетной задачей лучшую интеграцию надзора на двусторонней и многосторонней основе, особенно с помощью доклада о вторичных эффектах и доклада по внешнеэкономическому сектору, а также кластерных докладов по группам стран. Он помогал странам в таких областях, как налогово-бюджетная политика в странах с развитой экономикой; стратегии экономического роста и структурные реформы в странах с формирующимся рынком; факторы уязвимости, диверсификация и структурные преобразования в странах с низкими доходами. Он активизировал работу в более новых для себя сферах, имеющих значение для стабильности и роста, — в том числе в области неравенства, окружающей среды и участия женщин в экономике.

В финансовой сфере Фонд продолжал поддерживать реформы во всех регионах, с тем чтобы смягчить болезненные последствия корректировки. В этом году Фонд провел обзор таких механизмов как гибкая кредитная линия, превентивная линия поддержки ликвидности и инструмент для ускоренного финансирования, с тем чтобы убедиться, что они по-прежнему помогают странам максимально эффективным образом. Государства-члены согласились передать прибыль от продажи золота для того, чтобы помочь нам удовлетворять потребности в финансировании стран с низкими доходами в предстоящие годы.

МВФ также расширил свою работу по развитию потенциала, содействуя странам в разработке, построении и укреплении институтов, которые образуют составные элементы экономического успеха. После начала кризиса мы готовили кадры для всех государств-членов и оказывали техническую помощь 90 процентам членов МВФ. За прошедший год МВФ ввел новые механизмы обучения и курсы, открыл новый региональный центр технической помощи в Гане и получил новые средства от доноров на 181 млн долларов.

В целом я очень горжусь достижениями МВФ за истекший год и людьми, которые их добились, — нашим преданным делу персоналом и Исполнительным советом. Мне оказана большая честь быть директором-распорядителем этой замечательной организации. Я намерена продолжать процесс адаптации для решения задач, стоящих перед всеми государствами-членами МВФ, чтобы мировая экономика могла испытать новый период устойчивого роста и общего благосостояния.

«Годовой отчет» Исполнительного совета МВФ Совету управляющих Фонда является одним из важных инструментов обеспечения подотчетности МВФ. Исполнительный совет МВФ отвечает за работу Фонда и состоит из 24 исполнительных директоров, назначаемых 188 государствами-членами, а Совет управляющих, в котором каждое государство-член представлено старшим должностным лицом, является высшим органом управления МВФ. Публикация «Годового отчета» представляет собой форму подотчетности Исполнительного совета МВФ Совету управляющих Фонда.



Дэвид Липтон, первый заместитель директора-распорядителя



Наюки Шинохара, заместитель директора-распорядителя



Немат Шафик, заместитель директора-распорядителя, подала в отставку с 18 марта 2014 года



Минь Чжу, заместитель директора-распорядителя

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ СОВЕТ

по состоянию на 30 апреля 2014 года

Заместители исполнительных директоров указаны курсивом.



Мег Ландсейгер
Вакансия
Соединенные Штаты



Даикичи Момма
Исао Хишикава
Япония



Хуберт Теммайер
Штеффен Майер
Германия



Эрве де Вейроше
Вакансия
Франция



Уимбо Сантосо
Рашид Абдул Гафур
Бруней-Даруссалам, Вьетнам, Индонезия, Камбоджа, Лаосская Народная Демократическая Республика, Малайзия, Мьянма, Непал, Сингапур, Таиланд, Тонга, Фиджи, Филиппины



Чжан Тао
Сун Пин
Китай



Чжон-Вон Юн
Иэн Дэвидофф, Викки Платер
Австралия, Вануату, Кирибати, Корея, Маршалловы Острова, Микронезия, Монголия, Новая Зеландия, Палау, Папуа-Новая Гвинея, Самоа, Сейшельские Острова, Соломоновы Острова, Тувалу, Узбекистан



Томас Хокин
Мэри Т. О'Диа
Антигуа и Барбуда, Багамские Острова, Барбадос, Белиз, Гренада, Доминика, Ирландия, Канада, Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Киттс и Невис, Сент-Люсия, Ямайка



Ракеш Мохан
Косгаллана Ранасингхе
Бангладеш, Бутан, Индия, Шри-Ланка



Фахад Альшатри
Хешам Элягиль
Саудовская Аравия



Дэниел Хеллер
Доминик Радзивилл
Азербайджан, Казахстан, Кыргызская Республика, Польша, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Швейцария



Паулу Нogueйра Батиста мл.
Эктор Торрес, Луис Оливейра Лима
Бразилия, Гаити, Гайана, Доминиканская Республика, Колумбия, Панама, Суринам, Тринидад и Тобаго, Эквадор



Стивен Филд
Кристофер Йейтс
Соединенное Королевство



Менно Снелд
Вилли Кикенс, Александр Петрик
Армения, Бельгия, Болгария, Босния и Герцеговина, Грузия, Израиль, Кипр, Люксембург, бывшая Югославская Республика Македония, Молдова, Нидерланды, Румыния, Украина, Хорватия, Черногория



Хосе Рохас
Фернандо Варела, Мария Анхелика Арбелаес
Венесуэла, Гватемала, Гондурас, Испания, Колумбия, Коста-Рика, Мексика, Сальвадор



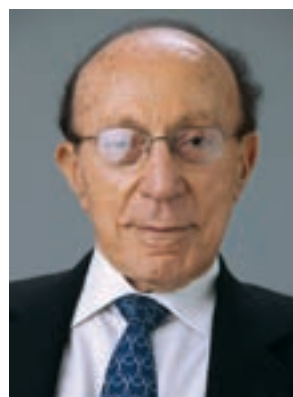
Андреа Монтанино
Танос Кацамбас
Албания, Греция, Италия, Мальта, Португалия, Сан-Марино



Аудун Грен
Пернилла Мейерссон
Дания, Исландия, Латвия, Литва, Норвегия, Финляндия, Швеция, Эстония



Момоду Сахо
Чилеше М. Капелле, Окву Джозеф Ннанна
Ангола, Ботсвана, Бурунди, Гамбия, Замбия, Зимбабве, Кения, Лесото, Либерия, Малави, Мозамбик, Намибия, Нигерия, Свазиленд, Судан, Сьерра-Леоне, Танзания, Уганда, Эритрея, Эфиопия, Южноафриканская Республика, Южный Судан



А. Шакур Шаалан
Сами Жада
Бахрейн, Египет, Иордания, Ирак, Йеменская Республика, Катар, Кувейт, Ливан, Ливийская Арабская Джамахирия, Мальдивские Острова, Объединенные Арабские Эмираты, Оман, Сирийская Арабская Республика



Йоханн Прадер
Омер Явлак, Мирослав Коллар
Австрия, Беларусь, Венгрия, Косово, Словацкая Республика, Словения, Турция, Чешская Республика



Алексей В. Можин
Андрей Лушин
Российская Федерация



Джафар Моджаррад
Мохаммед Дайри
Алжир, Исламская Республика Афганистан, Гана, Иран, Марокко, Пакистан, Тунис



Альваро Рохас-Ольмедо
Серхио Чодос
Аргентина, Боливия, Парагвай, Перу, Уругвай, Чили



Косси Ассимаиду
Нгэуто Турэна Ямбэй, Воури Диалло
Бенин, Буркина-Фасо, Габон, Гвинея, Джибути, Камерун, Коморские Острова, Демократическая Республика Конго, Республика Конго, Кот-д'Ивуар, Маврикий, Мавритания, Мали, Нигер, Руанда, Сан-Томе и Принсипи, Сенегал, Того, Чад, Центральноафриканская Республика, Экваториальная Гвинея

ПИСЬМО О ПЕРЕДАЧЕ ОТЧЕТА СОВЕТУ УПРАВЛЯЮЩИХ

30 июля 2014 года

Уважаемый господин председатель!

Имею честь представить Совету управляющих Годовой отчет Исполнительного совета за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2014 года, в соответствии с разделом 7(а) Статьи XII Статей соглашения Международного Валютного Фонда и разделом 10 Регламента МВФ. Согласно разделу 20 Регламента, утвержденные Исполнительным советом административный бюджет и бюджет капитальных расходов МВФ на финансовый год, заканчивающийся 30 апреля 2015 года, представлены в Главе 5. Прошедшие аудит финансовые отчеты за год, закончившийся 30 апреля 2014 года, по Департаменту общих счетов, Департаменту СДР и счетам, управляемым МВФ, вместе с отчетами фирмы, проводившей внешний аудит по этим счетам, приводятся в приложении VI, которое содержится в варианте настоящего отчета на компакт-диске, а также на веб-странице www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2014/eng/index.htm. Согласно требованиям раздела 20(с) Регламента Фонда, надзор за процессами внешнего аудита и финансовой отчетности осуществлял Комитет по внешнему аудиту, в который входили г-н Ван (председатель), г-н Рамос и г-н Лоэто.

С уважением,



Кристин Лагард

директор-распорядитель и председатель Исполнительного совета

1 ОБЗОР



ОБЗОР



В период с мая 2013 года по апрель 2014 года, то есть в течение 2014 финансового года МВФ¹, мировая экономика достигла переломного этапа, выходя из самого тяжелого финансового кризиса за почти сто лет. Восстановление экономики набирало обороты, но шло слишком медленно и наталкивалось на ряд препятствий на своем пути. В своей Глобальной программе мер экономической политики директор-распорядитель МВФ определила решительные меры политики, которые позволили бы преодолеть эти препятствия и вывести мировую экономику на новый уровень более быстрого и устойчивого роста. Первоочередной задачей являлось повышение степени согласованности мер политики и укрепление сотрудничества среди директивных органов как в рамках страны, так и в разных странах: процветание стран и мировое процветание взаимосвязаны; они зависят, более чем когда-либо прежде, от совместной работы стран. МВФ незаменим для обеспечения этого глобального сотрудничества.

Благодаря оценкам в рамках различных мероприятий по надзору на многосторонней и двухсторонней основе и активному взаимодействию со своими 188 государствами-членами через содействие политике, финансовую поддержку и развитие потенциала, МВФ в течение года продолжал содействовать государствам-членам в выявлении системных рисков и разработке действенных мер политики в ответ на угрозы внутренней и глобальной стабильности.

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

По мере приближения завершения года мировая экономическая активность возрастала, в основном благодаря повышению роста в странах с развитой экономикой, но подъем был неравномерным и оставался тревожно слабым. Сохранялась вялая динамика роста, и миллионы людей оставались без работы. Растущие геополитические риски создавали новые осложнения. Меры политики в течение года помогли стабилизировать мировую экономику, но глобальной финансовой стабильности препятствовали новые проблемы, связанные с замедлением темпов роста в странах с формирующимся рынком и риском крайне низкой инфляции в Европе, хотя последствия кризиса отступали, поэтому подъем оставался скромным и неустойчивым. В главе 2 экономические и финансовые события года рассматриваются более подробно.

НАДЗОР И ПРОГРАММЫ, ПОДДЕРЖИВАЕМЫЕ ФОНДОМ

В течение года восстановление мировой экономики шло неровными и менее высокими, чем мы надеялись, темпами. Переход от стабилизации к высокому, устойчивому, сбалансированному и всеобъемлющему росту еще не завершен. Действия, направленные на разрыв цикла низких темпов экономического роста и периодически возникающей нервозности рынков, включают активизацию мер политики и осмотнительное преодоление ряда

уже происходящих переходных процессов: нормализация глобальных финансовых условий, с сопутствующими вторичными эффектами и возвратными эффектами для политики; сдвиг в динамике роста, сопровождающийся растущим вкладом стран с развитой экономикой, более низкими базовыми темпами роста в странах с формирующимся рынком и перебалансированием мирового спроса; и завершением реформы мировой финансовой системы для обеспечения большей стабильности.

В течение года МВФ оказывал содействие своим государствам-членам, проводя оценки по таким темам, как факторы уязвимости, диверсификация и структурные преобразования в странах с низкими доходами, рост в странах с формирующимся рынком, налогово-бюджетная политика в странах с развитой экономикой и структурные проблемы, такие как неравенство доходов и участие женщин в экономике. Он предоставлял целенаправленные рекомендации по вопросам политики в рамках надзора на двустороннем и многостороннем уровне, в том числе кластерные доклады по вторичным эффектам и доклады по группам стран, а также финансовую поддержку. В главе 3 приводится дополнительная информация о надзоре МВФ и программах, осуществлявшихся при поддержке Фонда в течение года.

РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ВОПРОСАМ ПОЛИТИКИ, УПРАВЛЕНИЕ И УКРЕПЛЕНИЕ ПОТЕНЦИАЛА

МВФ предоставляет государствам-членам рекомендации по различным вопросам политики, касающимся экономической ста-

бильности, в ходе осуществления контроля над международной валютной системой, содействуя программам в государствах-членах, помогая странам в укреплении институтов и потенциала и проводя мониторинг экономики государств-членов.

В течение года Исполнительный совет обсуждал такие вопросы, как налогово-бюджетная политика, нетрадиционная денежно-кредитная политика и макропруденциальная политика. Он также рассмотрел ход проведения основных реформ структуры управления, в том числе реформы квот, и проанализировал такие механизмы Фонда как гибкая кредитная линия, превентивная линия поддержки ликвидности и инструмент для ускоренного финансирования, а также предъявляемые условия в отношении денежно-кредитной политики.

Работа МВФ по развитию потенциала за счет технической помощи и обучения кадров содействует государствам-членам в создании прочных институтов и повышении квалификации для разработки и проведения обоснованной макроэкономической и финансовой политики. В 2014 финансовом году МВФ начал предлагать новые средства и курсы по стандартизированной оценке, открыл новый региональный центр технической помощи в Гане, а также получил 181 млн долл. новых взносов доноров. Исполнительный совет провел обзор стратегии развития потенциала Фонда и утвердил реформы. Глава 4 содержит дополнительную информацию, касающуюся рекомендаций МВФ по вопросам политики, управления и развития потенциала.

Стр. 9, сверху: роботизированная производственная линия на заводе в Испании. **Стр. 9, снизу:** центр управления газовой компании в Чешской Республике. **Стр. 10, слева:** табло с индикаторами фондового рынка в Токио, Япония. **Стр. 10, справа:** контейнеровоз в шлюзе Мирафлорес, Панамский канал. **Слева:** женщины торгуют овощами в Объединенных Арабских Эмиратах. **Справа:** зарядка мобильных телефонов на золотом руднике в округе Мубенде, Уганда.



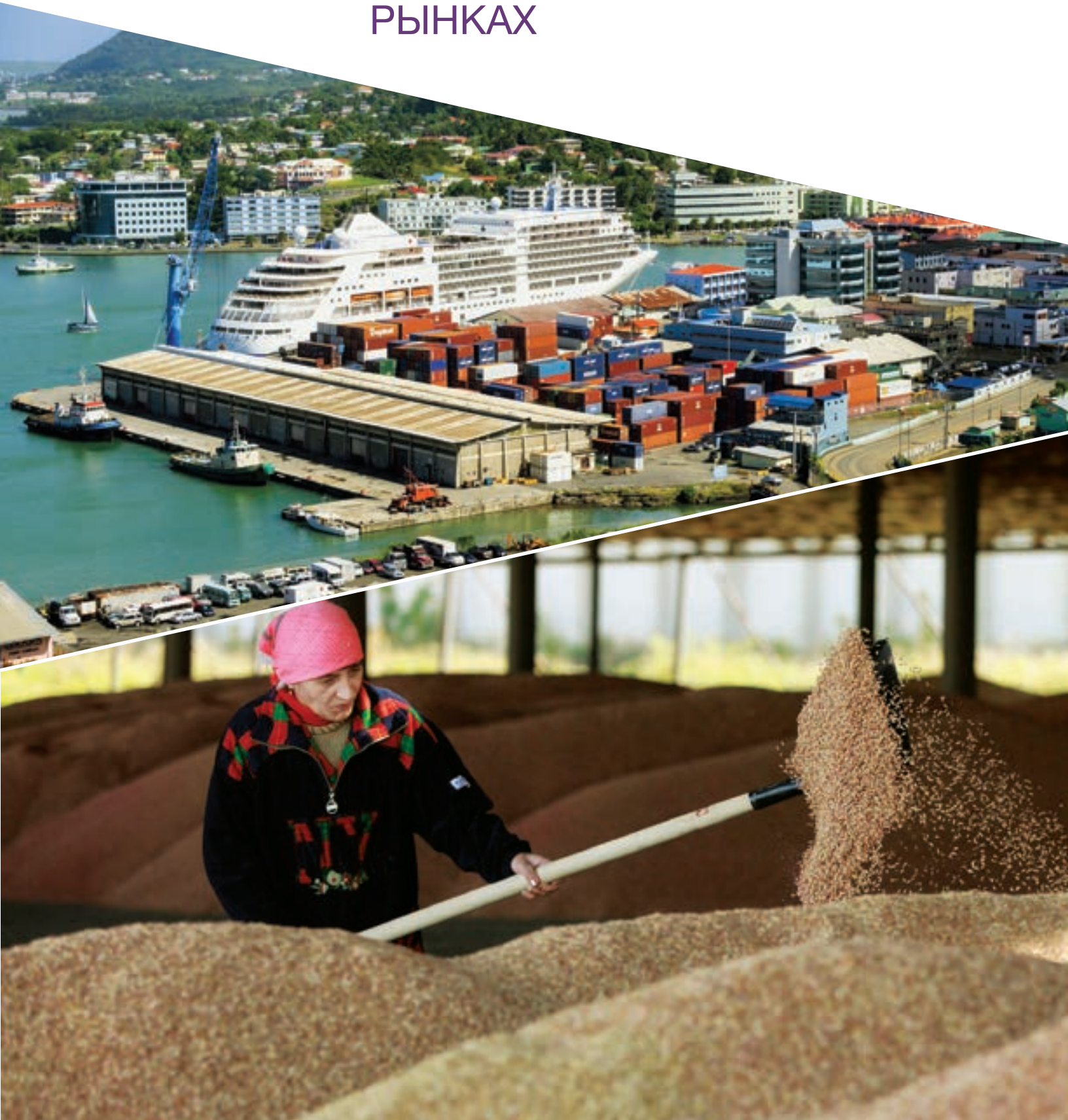
РЕСУРСЫ И ПОДОТЧЕТНОСТЬ

Обеспечение достаточных ресурсов для поддержки потребностей государств-членов в финансировании является приоритетной задачей с начала кризиса. В январе 2013 года Исполнительный совет МВФ принял новые правила и положения для Инвестиционного счета МВФ, с тем чтобы создать правовые основы для реализации расширенных инвестиционных полномочий, предусмотренных поправкой к Статьям соглашения. Кроме того, был достигнут пороговый уровень для распределения общих резервов, связанных с непредвиденной прибылью от продажи золота, в интересах Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту для субсидирования кредитов странам с низкими доходами.

Меняющиеся потребности государств-членов МВФ обеспечивались при неизменном бюджете за счет мер повышения эффективности, переориентации приоритетов и лучшего использования и перераспределения имеющихся ресурсов. В течение года МВФ по-прежнему вел активную работу по найму новых сотрудников, быстро откликнулся на результаты обследования 2013 года, проведенного среди персонала МВФ, и разработал новую систему подготовки лидеров для развития навыков работы с людьми. Исполнительный совет одобрил усовершенствования политики МВФ в отношении прозрачности для повышения результативности осуществляемого МВФ надзора и предоставляемых им рекомендаций. В главе 5 приводится дополнительная информация относительно финансовых операций и мер политики МВФ, его работы с кадрами и деятельности по повышению прозрачности и подотчетности.

2

ИЗМЕНЕНИЯ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ И НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ



ИЗМЕНЕНИЯ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ И НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ



ВВЕДЕНИЕ

В конце 2014 финансового года мировая экономика постепенно выходила из Великой рецессии. Восстановление набирало обороты, повышалась мировая финансовая стабильность. Однако рост оставался слишком медленным и тревожно слабым, миллионы людей все еще оставались без работы. Растущие геополитические риски создавали новые осложнения.

Принятые в 2014 финансовом году меры политики помогли стабилизировать мировую экономику. Соединенные Штаты приняли бюджет и решение о повышении лимита долга, а укрепшая экономика создала условия для нормализации денежно-кредитной политики. Эти меры устранили важные факторы неопределенности, которые омрачали перспективы в октябре 2013 года. В Европе значительное снижение рисков возникновения критических ситуаций благодаря принятию мер политики как на национальном, так и на региональном уровне, и возвращение роста почти во всех странах привели к значительному укреплению доверия рынка как к суверенным заемщикам, так и к банкам. В Японии «абеномика» взяла хороший старт в условиях снижения дефляционного давления и укрепления уверенности в будущем. Страны с формирующимся рынком, недавно пережившие несколько раундов потрясений, шли в правильном направлении, внося необходимые корректировки в свою политику.

Но мировой финансовой стабильности препятствовали новые проблемы, несмотря на отступление последствий кризиса. США требовалось обеспечить упорядоченный процесс сворачивания

нетрадиционных мер денежно-кредитной политики и сдерживать формирование уязвимых мест в теневой банковской системе. В зоне евро высокая безработица и незавершенное восстановление балансов банков и предприятий продолжают ограничивать восстановление. В странах с формирующимся рынком ужесточение внешних финансовых условий могло бы выявить факторы уязвимости из-за быстрого наращивания доли заемных средств и диспропорций в балансах и привести к финансовой нестабильности. Восстановление как таковое оставалось скромным и неуверенным.

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: МЕНЯЮЩИЕСЯ ФАКТОРЫ РОСТА

Мировая активность усилилась в 2013 году, главным образом вследствие улучшения ситуации в странах с развитой экономикой. Темпы мировой активности выросли во второй половине 2013 года до 3½ процента в годовом выражении, что заметно выше, чем 2½ процента в предыдущие шесть месяцев. В апрельском выпуске «Перспектив развития мировой экономики» 2014 года прогнозировалось повышение роста до 3,6 процента в 2014 году и до 3,9 процента in 2015 году. Движущие силы роста продолжали меняться, основная часть повышения приходилась на долю стран с развитой экономикой. Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны по-прежнему обеспечивают более двух третей мирового роста, хотя и более медленными темпами, чем в прошлом.

В странах с развитой экономикой активность повысилась, но различными темпами. Наиболее активный рост отмечался в США,

где он подкреплялся устойчивым частным спросом и смягчением финансовых условий, что создавало условия для нормализации денежно-кредитной политики. Даже в этой ситуации начало реализации надежного среднесрочного плана мер в налогово-бюджетной сфере остается важнейшей среднесрочной задачей.

В зоне евро ширится процесс умеренного восстановления — более активного в ведущих странах, но более вялого в испытывающих экономические трудности странах, где динамику сдерживали высокая задолженность, высокий уровень безработицы и ограниченность кредита. Предприняты также обнадеживающие шаги по созданию банковского союза, достигнуты успехи в направлении всесторонней оценки банковских балансов. Однако создание общего механизма бюджетной поддержки до сих пор не завершено. В более долгосрочном плане обеспокоенность по-прежнему вызывает уровень производительности и конкурентоспособности, несмотря на успехи в проведении структурных реформ.

В Японии также наблюдался обусловленный стимулированием всплеск активности, который, как прогнозируется, замедлится, когда проявятся последствия необходимого повышения налога на потребление. Однако чтобы обеспечить устойчивый рост, остальные два компонента политики (структурные реформы и конкретный среднесрочный бюджетный план) также должны быть реализованы.

Ввиду благоприятных денежно-кредитных условий и меньшего сдерживающего воздействия бюджетной консолидации прогнозируется, что общий экономический рост для стран с развитой экономикой повысится до примерно 2¼ процента в 2014–2015 годах, что приблизительно на 1 процентный пункт выше, чем в 2013 году.

Экономическая активность в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, которая начала тормозиться, в последние месяцы 2013 года несколько возросла за счет более высокого спроса в странах с развитой экономикой. В то же время ужесточение внешних финансовых условий и продолжающаяся слабая динамика инвестиций сдерживали внутренний спрос. Общий объем производства в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах рос высокими темпами, составлявшими в 2013 году 4,7 процента, как ожидается, он дополнительно возрастет и составит 4,9 процента в 2014 году.

Страны с низкими доходами особенно выделялись в лучшую сторону, у них отмечались самые высокие в мире темпы роста на уровне 6,1 процента в 2013 году — ожидается, что эта тенденция продолжится в 2014–2015 годах. В то же время перспективы в нескольких странах Ближнего Востока и Северной Африки сдерживались сложными внутренними переходными процессами и социальными волнениями.

Хотя острые риски уменьшились, остались некоторые прежние проблемы и возникли новые трудности. Среди новых рисков присутствует риск продолжительной низкой инфляции в странах с развитой экономикой, особенно в зоне евро. Это может подавлять спрос и объем производства, угнетать рост и создание рабочих мест и еще больше затруднить процесс восстановления конкурентоспособности в испытывающих стресс странах. В зоне евро было необходимо дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики, в том числе за счет нетрадиционных мер, с тем чтобы содействовать достижению поставленной ЕЦБ цели стабильности цен. В Японии также рекомендовалось по-прежнему проводить политику количественного смягчения.

Стр. 13, сверху: контейнерный причал в Кастрисе, Сент-Люсия. **Стр. 13, снизу:** работница вентилирует зерно на ферме на юге России. **Стр. 14, слева:** работа с компьютерами, Индия. **Стр. 14, справа:** обработка рыбы на заводе в Греции. **Слева:** цветоводы сортируют цветы на экспорт, Колумбия. **Справа:** современное текстильное предприятие в Узбекистане.



Второй новый риск связан со странами с формирующимся рынком. Возрастала доля заемных средств предприятий и присутствовал дополнительный риск повышенной волатильности рынков, связанный с нормализацией денежно-кредитной политики США, все это происходило на фоне менее щадящих финансовых условий. Прошлые всплески волатильности затронули страны с более значительными внутренними и внешними дисбалансами. Решительные ответные меры политики этих стран, скорее всего, послужат наилучшей защитой от потрясений и предотвратят риск цепной реакции и финансовой напряженности во многих секторах.

Третьим фактором является возникновение новых геополитических рисков, таких как ситуация в Украине, которая может привести к существенным вторичным эффектам. Эти риски могут оказать влияние на цены на биржевые товары, цепочки поставок и финансовые потоки.

В то же время по-прежнему необходимо устранить некоторые сохраняющиеся опасности. Как отмечалось в апрельском выпуске «Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности» 2014 года, реформа финансовой системы еще не завершена, и финансовая система все еще подвержена риску, поскольку существует системное несоответствие ликвидности, а успехи в решении проблемы слишком больших, чтобы обанкротиться организаций, являются ограниченными. Многим странам еще предстоит решить задачу по снижению высоких уровней дефицита и долга при сохранении экономического роста. Безработица остается неприемлемо высокой, и увеличивается неравенство.

ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИНАМИЧНОГО ПОДЪЕМА, СОЗДАЮЩЕГО БОЛЬШОЕ ЧИСЛО РАБОЧИХ МЕСТ

В целом шел процесс умеренного восстановления экономики, но необходимо было ускорение, чтобы обеспечить более быстрый, устойчивый рост, обеспечивающий создание рабочих мест. Для того чтобы избежать ловушки низкого среднесрочного роста и обеспечить мировую финансовую стабильность, странам-членам необходимо принять смелые меры политики. Для решения этих проблем требуются действия по четырем основным направлениям.

Сделать среднесрочный рост более активным и всеобъемлющим

Потенциальные темпы роста были низкими во многих странах с развитой экономикой и могли бы быть выше в странах с формирующимся рынком. Для устранения препятствий на стороне предложения и повышения производительности необходимо вновь уделить повышенное внимание структурным реформам. В странах с развитой экономикой директивным органам было рекомендовано продолжать реформы рынков труда, товаров и услуг. Странам с формирующимся рынком и развивающимся странам необходимо также укреплять действенные и основанные на правилах рыночные институты. Увеличение инвестиций бу-

дет крайне важным как в странах с развитой экономикой (для модернизации систем инфраструктуры), так и в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах (для устранения узких мест в инфраструктуре).

Осуществление перехода от рынков с ведущей ролью ликвидности к рынкам, на которых ведущую роль играет экономический рост

В апрельском выпуске «Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности» 2014 года подчеркивалась необходимость завершения программы глобальной реформы регулирования, преодоления факторов уязвимости в теневой банковской системе и устранения проблемы слишком больших, чтобы обанкротиться, организаций. В США для обеспечения упорядоченного процесса нормализации денежно-кредитной политики критически важны сроки, реализация и информирование. С учетом того, что общемировые финансовые условия, как ожидалось, ужесточатся, странам с формирующимся рынком было рекомендовано сделать свою экономику более устойчивой за счет решительных мер макроэкономической и пруденциальной политики и предоставлять ликвидность, если это необходимо для сохранения стабильности финансовой системы. В зоне евро оздоровление банковских и корпоративных балансов было необходимо для преодоления финансовой фрагментации наряду с продвижением в формировании банковского союза. Странам с формирующимся рынком следует углублять финансовые рынки для повышения устойчивости к внешним финансовым шокам.

Преодоление наследия высоких дефицитов и задолженности

В апрельском выпуске «Бюджетного вестника» 2014 года подчеркивалась стоящая перед многими странами трудная задача продвижения бюджетной консолидации наряду с сохранением экономического роста. В странах с развитой экономикой, где средний дефицит бюджета был сокращен вдвое после пикового уровня, достигнутого во время кризиса, первоочередная задача состояла в калибровке темпов и структуры дальнейшей корректировки и в снижении коэффициентов долга до осмотрительных значений. В странах с формирующимся рынком, где дефициты и коэффициенты долга оставались выше докризисных уровней, для устранения факторов уязвимости, связанных с крупными авуарами долговых обязательств на руках у нерезидентов, потребовалось ужесточение налогово-бюджетной политики. Директивным органам в странах с низкими доходами необходимо было активизировать мобилизацию доходов и повысить эффективность расходов, не допуская при этом быстрого накопления долга.

Преодоление вторичных эффектов и глобальное перебалансирование

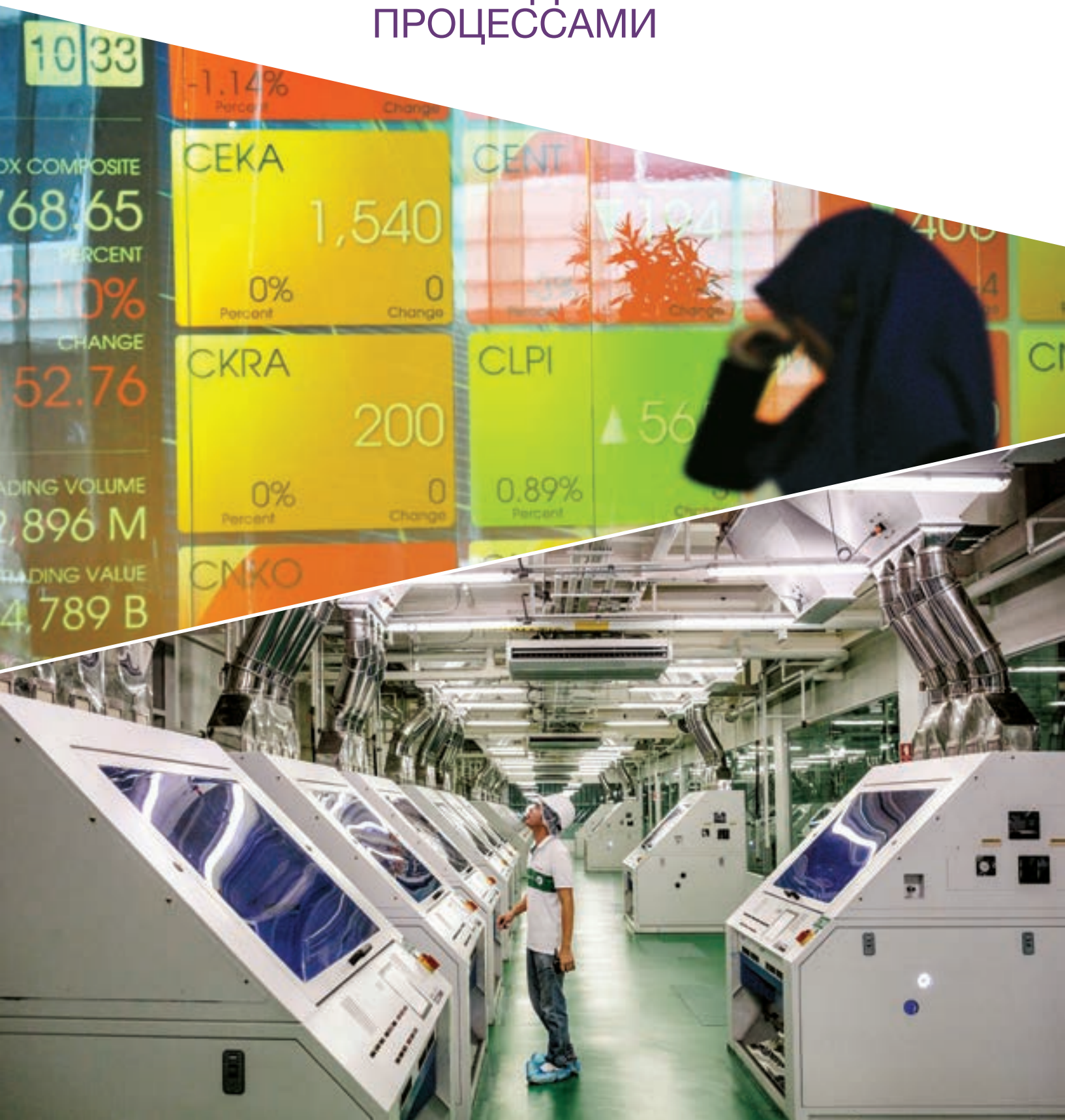
Низкие темпы роста и повторяющиеся раунды волатильности на рынках подчеркивают глобальную взаимосвязанность и зна-

чение сотрудничества государств-членов. На национальном уровне для повышения степени согласованности пакета мер макроэкономической политики рекомендовалось тесное сотрудничество между директивными органами. Претворение в жизнь действенных среднесрочных планов бюджетной консолидации и структурных реформ уменьшит бремя денежно-кредитной политики по поддержанию роста и тем самым уменьшит риски для финансовой стабильности. На международном уровне большее сотрудничество в экономической политике необходимо для достижения более высоких темпов более сбалансированного роста и смягчения рисков негативных вторичных и возвратных эффек-

тов политики. В частности, более широкое обсуждение центральными банками своих текущих планов и планов по поддержке ликвидности при непредвиденных обстоятельствах могло бы помочь в решении проблемы, связанных с постепенным свертыванием нетрадиционных мер денежно-кредитной политики в странах с развитой экономикой. Более того, расширение сотрудничества необходимо для обеспечения согласованности инициатив стран и предотвращения фрагментации международной системы финансового регулирования. Помимо этого, для содействия глобальному перебалансированию потребуются согласованные меры как стран с дефицитом, так и стран с профицитом.

3

УПРАВЛЕНИЕ МНОЖЕСТВЕННЫМИ ПЕРЕХОДНЫМИ ПРОЦЕССАМИ

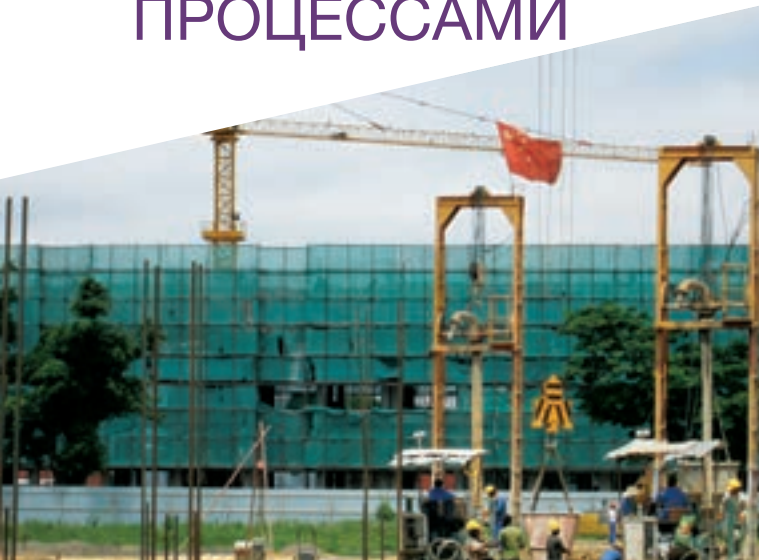


10 33
INDEX COMPOSITE
68.65
PERCENT
3.10%
CHANGE
52.76
TRADING VOLUME
2,896 M
TRADING VALUE
4,789 B

-1.14%
Percent
Change
CEKA
1,540
0%
Percent
0
Change
CKRA
200
0%
Percent
0
Change
CNKO

CENT
1.24
400
4
CLPI
56
0.89%
Percent
Change

УПРАВЛЕНИЕ МНОЖЕСТВЕННЫМИ ПЕРЕХОДНЫМИ ПРОЦЕССАМИ



ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА ВО ВЗАИМОСВЯЗАННОМ МИРЕ

Мониторинг состояния мировой экономики

Программа мер глобальной экономической политики директора-распорядителя

В подготавливаемой дважды в год Программе мер глобальной экономической политики директора-распорядителя сводятся воедино основные выводы и рекомендации по вопросам политики из докладов МВФ, составляемых на многосторонней основе, и определяется будущая программа действий Фонда и его государств-членов. Программа мер глобальной экономической политики директора-распорядителя обсуждается Исполнительным советом в период, предшествующий Ежегодным и Весенним совещаниям, до представления программы Международному валютно-финансовому комитету.

В Программе мер глобальной экономической политики от октября 2013 года отмечалось, что, хотя до недавнего времени темпы восстановления экономики вызвали разочарование, многое было сделано, чтобы избежать худшего. Происходящие множественные переходные процессы требовали тщательного управления; в их числе — нормализация мировых финансовых условий; изменение глобальной динамики роста и перебалансирование мирового спроса, а также завершение реформ международной финансовой системы. МВФ служит форумом для

многостороннего анализа политики, диалога и сотрудничества, в том числе по вторичным эффектам политики, глобальным дисбалансам и структуре политики, дает адресные рекомендации по экономической политике, помогает странам развивать свой потенциал и оказывает финансовую поддержку. Для поддержания финансовых возможностей и авторитета МВФ насущное значение имеет быстрое продвижение в реформах управления и квот.

В Программе мер глобальной экономической политики от апреля 2014 года отмечалось, что мировая экономическая активность усиливается, но восстановление проходит неровно и остается тревожно слабым, причем геополитическая напряженность создает новые осложнения. В числе основных проблем — риски, вызванные длительным повышением волатильности потоков капитала в странах с формирующимся рынком и странах с пограничной экономикой и очень низкой инфляцией в странах с развитой экономикой, особенно в зоне евро. Работа МВФ будет сосредоточена на ряде вопросов экономической политики, связанных с меняющимися факторами роста, вторичными и возвратными эффектами нормализации денежно-кредитной сферы, последствиями глобальной реформы финансового регулирования для макроэкономической и финансовой стабильности и ролью сотрудничества в области политики. Скорейшая реализация реформы квот и управления 2010 года и завершение 15-го общего пересмотра квот к январю 2015 года остаются насущными задачами для поддержания легитимности, прочных финансовых позиций и авторитета МВФ.

Надзор

МВФ осуществляет наблюдение за международной валютной системой и экономической и финансовой политикой его 188 государств-членов. Эта деятельность, известная как «надзор», предусмотрена Статьей IV Статей соглашения Фонда и является одной из основных обязанностей МВФ. В рамках данного процесса, который осуществляется как на глобальном уровне, так и уровне отдельных стран, МВФ указывает на возможные риски для стабильности и рекомендует необходимые изменения в политике. Таким образом он помогает международной валютной системе выполнять ее главную функцию, которая заключается в облегчении обмена товарами, услугами и капиталом между странами, что способствует устойчивому экономическому росту.

Деятельность МВФ включает два основных аспекта: надзор на двустороннем уровне, или оценку политики каждого государства-члена и предоставление рекомендаций по мерам этой политики, и многосторонний надзор, или наблюдение за мировой экономикой. Принятое в 2012 году Решение об интегрированном надзоре служит основой для интеграции надзора на двусторонней и многосторонней основе в высоко интегрированной мировой экономике. Оно превращает консультации в соответствии со Статьей IV в инструмент надзора не только на двусторонней, но и на многосторонней основе, создавая тем самым возможности для проведения более комплексного, интегрированного и последовательного анализа вторичных эффектов. Со времени мирового финансового кризиса особое внимание уделяется также надзору за финансовым сектором.

МВФ регулярно анализирует свою надзорную деятельность. Прежде всего, раз в три года он проводит формальный анализ; последняя из этих процедур трехлетнего анализа надзорной деятельности (ТАН) имела место в 2011 году.

Процесс взаимной оценки Группы 20-ти

Процесс взаимной оценки (МАП) — это подход к сотрудничеству в сфере экономической политики, задуманный странами-членами Группы 20-ти на их Питтсбургском саммите в 2009 году, с тем, чтобы коллективные меры экономической политики принесли пользу всем странам. Группа 20-ти предложила МВФ оценить (в сотрудничестве с другими международными организациями), насколько меры политики отдельных стран Группы 20-ти в своей совокупности отвечают целям Группы 20-ти в области экономического роста. МВФ также было предложено оказать помощь Группе 20-ти в разработке *индикативных критериев* и использовании их для проводимой раз в два года процедуры выявления и оценки крупных дисбалансов между государствами-членами².

На саммите в Санкт-Петербурге в сентябре 2013 года Группа 20-ти подчеркнула важность постоянного сотрудничества для решения мировых задач экономического роста, создания рабочих мест и финансовой стабильности. Она подтвердила свою приверженность разработке заслуживающих доверия среднесрочных бюджетных стратегий, призванных обеспечивать устойчивость *государственных финансов* в странах с развитой экономикой с учетом экономических и бюджетных условий в ближайший период. Группа 20-ти также обязалась проводить мониторинг



Стр. 19, сверху: информационный экран Джакартской фондовой биржи в Индонезии. **Стр. 19, снизу:** рабочий на рисовой фабрике в Таиланде. **Стр. 20, слева:** конголезские рабочие на реконструкции района в Браззавиле. **Стр. 20, справа:** банки с чаем в Коломбо, Шри-Ланка. **Слева:** завод по переработке картофеля в Косово. **Справа:** посадки цветной капусты в Калькутте, Индия.

и минимизировать негативные *вторичные эффекты* мер, принимаемых из соображений внутренней политики, и подтвердила обязательство о сотрудничестве для достижения долговременного сокращения глобальных дисбалансов.

На своем совещании в феврале 2014 года министры финансов и управляющие центральными банками Группы 20-ти обязались разработать масштабные, но реалистичные меры политики для повышения темпов роста их совокупного ВВП в следующие пять лет более чем на 2 процента относительно траектории при текущих мерах политики. Это обязательство было принято с учетом анализа, проведенного персоналом МВФ, и страны Группы 20-ти согласились, помимо уже проводимой макроэкономической политики, принять дополнительные меры, включая увеличение инвестиций, повышение уровней занятости и участия в рабочей силе, развитие торговли и усиление конкуренции³. Эти меры послужат основой для их комплексных стратегий экономического роста и Брисбенского плана действий 2014 года.

Процедура раннего предупреждения

В ноябре 2008 года Группа 20-ти предложила МВФ и Совету по финансовой стабильности (СФС) совместно проводить регулярные процедуры раннего предупреждения (ПРП), которые оценивают риски, имеющие низкую вероятность, но способные оказать значительное влияние на мировую экономику, и определяют меры политики для их снижения. Эти процедуры сочетают макроэкономические и финансовые оценки системных рисков с использованием обширного диапазона количественных инструментов и консультаций на широкой основе. В целом МВФ играет ведущую роль в анализе экономического, макрофинансового и суверенного риска, а СФС, в котором представлены специалисты и руководители агентств финансового надзора и центральных

банков стран-членов, — в вопросах регулирования и надзора за финансовыми системами.

ПРП выявляют как факторы уязвимости, так и события, которые могут ускорить начало системного кризиса, а также определяют возможные меры политики для смягчения рисков, в том числе требующие международного сотрудничества. Они вносят вклад в деятельность МВФ по укреплению надзора, особенно в области экономических, финансовых и бюджетных рисков, а также межотраслевых и трансграничных вторичных эффектов.

После обсуждений Исполнительным советом МВФ и с СФС полученные результаты ПРП представляются старшим должностным лицам в ходе Весенних и Ежегодных совещаний. Исполнительный совет был проинформирован о ПРП в октябре 2013 года и апреле 2014 года.

Трехлетний анализ надзорной деятельности 2014 года

В докризисный период надзору МВФ были присущи недостатки, которые были прочно задокументированы. Проводившийся надзор в должной степени не выявил нарастающие риски, в частности связанные со странами с развитой экономикой, и не дал предупреждения об этих рисках. Трехлетний анализ надзорной деятельности (ТАН), проведенный Фондом в 2011 году, указал, какие аспекты необходимо улучшить, — например, добиться того, чтобы надзор Фонда был столь же взаимосвязанным, как сама мировая экономика.

На неформальном заседании в сентябре 2013 года Исполнительный совет обсудил концептуальную записку персонала МВФ для ТАН 2014 года⁴. Предполагалось, что в этом анализе будут рассматриваться области, касающиеся основных задач МВФ: обес-

Слева: отделение банка в помещении магазина в Сан-Паулу, Бразилия. **Справа:** оптовый рынок фиников, Тунис.



печивать стабильность международной валютной системы, приносить наибольшую пользу государствам-членам и использовать сравнительные преимущества Фонда. Он будет проводиться на основе: 1) рассмотрения и анализа докладов в соответствии со Статьей IV⁵ и документов по результатам надзора на многосторонней основе, 2) рекомендаций внешней консультативной группы на ключевых этапах анализа, 3) вспомогательных исследований, проводимых внешними экспертами и персоналом МВФ, и 4) опросов и интервью с представителями официальных органов стран, персоналом МВФ и другими заинтересованными лицами. Обзор Программы оценки финансового сектора (ФСАП) будет проводиться отдельно, но одновременно с ТАН, при тесной координации между соответствующими коллективами авторов. В анализе будут также учитываться результаты других последних работ.

Надзор на двусторонней основе

Персонал МВФ постоянно осуществляет мониторинг экономики государств-членов. Сотрудники посещают страны-члены (обычно раз в год) для обмена мнениями с их правительствами и центральными банками и выясняют, существуют ли риски для внутренней и глобальной стабильности, которые могут потребовать изменений в экономической или финансовой политике стран, в рамках процесса, известного как консультация в соответствии со Статьей IV. Основное внимание в обсуждениях обычно уделяется вопросам курсовой, денежно-кредитной, налогово-бюджетной и финансовой политики. Во время своих визитов сотрудники МВФ обычно также встречаются с другими заинтересованными сторонами, например депутатами законодательных органов, представителями деловых кругов, профессиональных союзов и гражданского общества, что помогает оценить экономическую политику и направление развития страны.

По итогам этих встреч персонал представляет доклад Исполнительному совету МВФ, обычно для обсуждения, после чего Исполнительный совет завершает консультацию. Впоследствии мнения Совета сообщаются властям стран. В последние годы надзор становится все более прозрачным. Почти все государства-члены в настоящее время соглашаются на публикацию пресс-релизов, в которых приводится резюме мнений Исполнительного совета, а также докладов персонала и прилагаемых к ним аналитических материалов. Многие страны также публикуют заявление персонала Фонда по завершении консультаций с МВФ. В течение прошедшего года МВФ провел 123 консультации в соответствии со Статьей IV (см. веб-таблицу 3.1).

Надзор на многосторонней основе

МВФ также ведет мониторинг тенденций в глобальной экономике и экономике регионов и анализирует вторичные эффекты мер политики государств-членов для мировой экономики. Ключевыми инструментами многостороннего надзора служат его регуляр-

ные публикации: «Перспективы развития мировой экономики» (ПРМЭ), «Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности» (ДГФС) и «Бюджетный вестник» (БВ), входящие в серию «Обзоры мировой экономики и финансов». В ПРМЭ приводится анализ состояния мировой экономики, рассматриваются насущные вопросы, такие как текущие глобальные финансовые потрясения и экономический спад. В ДГФС приводятся последние оценки глобальных финансовых рынков и перспектив и отмечаются дисбалансы и факторы уязвимости, которые могут создавать риски для стабильности финансового рынка. В БВ содержатся последние среднесрочные прогнозы по налогово-бюджетной сфере и оценки изменений в области государственных финансов.

В рамках серии «Обзоры мировой экономики и финансов» МВФ также публикует доклады «Перспективы развития региональной экономики» (ПРРЭ), в которых приводится более детальный анализ по пяти основным регионам мира. В 2014 финансовом году ПРРЭ были опубликованы в апреле и октябре по Азии и бассейну Тихого океана, Европе, Ближнему Востоку и Центральной Азии, странам Африки к югу от Сахары и Западному полушарию, а в октябре по Центральной, Восточной и Юго-Восточной Европе. Публикация ПРРЭ обычно координируется с широкими мероприятиями по связям с общественностью в каждом регионе. На веб-сайте МВФ размещаются пресс-релизы, содержащие краткое изложение выводов ПРРЭ, наряду с текстом самих докладов, а также стенографическими отчетами и интернет-трансляциями пресс-конференций по случаю выпуска публикаций⁶. Информация об обсуждениях Исполнительным советом вопросов международного налогообложения и роли МВФ приводится в главе 4.

Пилотные доклады по внешнеэкономическому сектору

С 2012 года МВФ подготавливает «Пилотный доклад по внешнеэкономическому сектору», в котором внешние позиции крупных в системном масштабе стран рассматриваются в согласованном на глобальном уровне контексте. В сочетании с «Докладом о вторичных эффектах» и консультациями в соответствии со Статьей IV (в которых повышенное внимание уделяется вторичным эффектам), «Пилотный доклад по внешнеэкономическому сектору» является составной частью постоянных усилий, направленных на то, чтобы Фонд располагал достаточными возможностями для преодоления возможных вторичных воздействий политики государств-членов на глобальную стабильность и для комплексного мониторинга внешнеэкономических секторов.

Исполнительный совет обсудил «Пилотный доклад по внешнеэкономическому сектору» 2013 года на неформальном заседании в июле 2013 года. Этот второй пилотный доклад охватывает период с 2012 года до конца первой половины 2013 года. В докладе был интегрирован анализ в рамках надзорной деятельности Фонда на двусторонней и многосторонней основе для составле-

ния последовательной оценки обменных курсов, счетов текущих операций, резервов, потоков капитала и внешних балансов. В нем учтены полученные отзывы по предыдущему докладу: больше внимания уделяется потокам капитала и доработана методология оценки внешней сбалансированности.

Доклады о вторичных эффектах

Начиная с 2011 года МВФ готовит доклады о вторичных эффектах, в которых анализируется воздействие экономической политики пяти крупнейших экономик мира — Китая, зоны евро, Японии, Соединенных Штатов и Соединенного Королевства — на экономику стран-партнеров. На неформальном заседании в июле 2013 года Исполнительный совет рассмотрел «Доклад о вторичных эффектах» 2013 года. Согласно этому докладу, спустя пять лет после мирового финансового кризиса уменьшились острая напряженность и риски, возникшие в 2011 году в некоторых из «пяти системно значимых экономик», но все они еще имели темпы роста ниже потенциальных, то есть их вклад в мировую экономическую активность был меньше возможного. Если бы им каким-то образом удалось устранить разрыв между фактическим и потенциальным объемом производства, мировой объем производства был бы на 3 процентных пункта ближе к потенциальному.

Поставленная перед Фондом задача по анализу вторичных эффектов в качестве центрального звена его пересмотренной системы надзора значительно расширила возможности Фонда в оценке глобальных последствий мировой политики стран и предоставлении рекомендаций относительно таких мер политики, что способствует его работе на многосторонней основе. Это может укрепить диалог с различными странами и позволить полнее анализировать пути достижения быстрого и устойчивого роста за счет укрепления взаимодействия в диагностической деятельности.

С учетом происходящих в конкретное время событий Исполнительный совет получает информацию о заслуживающих особого внимания изменениях в мировой экономике. В январе 2014 года Исполнительный совет был также проинформирован о вторичных эффектах ситуации в Венесуэле для других стран в регионе, поскольку официальные консультации по Статье IV с Венесуэлой не проводятся.

Мировая ликвидность

Мировой финансовый кризис и ответные меры политики продемонстрировали процесс передачи финансовых шоков во взаимосвязанной мировой экономике. Вопросы мировой ликвидности обсуждаются в связи со вторичными эффектами общего смягчения денежно-кредитной политики в странах с развитой экономикой, с акцентом не только на непосредственные результаты конкретных мер, но и на последствия длительного проведения адаптивной политики для мировой финансовой стабильности.

На неформальном заседании в марте 2014 года персонал МВФ проинформировал Исполнительный совет по вопросам надзора на многосторонней основе, касающимся мировой ликвидности. В подготовленном для брифинга документе МВФ по вопросам политики⁷ на основе аналитических материалов были предложены индикаторы по различным категориям стран для мониторинга мировой ликвидности, исходя из ожидаемого воздействия этих индикаторов на макрофинансовые условия и стабильность в различных странах. Для целей мониторинга эти индикаторы были сведены в информационную панель, прослеживающую их тенденции с течением времени. Эта панель успешно отслеживала изменение мировых финансовых условий, и мониторинг некоторых из индикаторов уже ведется в основных инструментах надзора на многосторонней основе.

Кластерные доклады

Одной из рекомендаций трехлетнего анализа надзорной деятельности 2011 года было усиление работы по вопросам взаимосвязанности и вторичных эффектов. В ответ на эту рекомендацию МВФ осуществил пилотный проект по объединению консультаций в соответствии со Статьей IV в группы (кластеры) и оценке вторичных эффектов в группах взаимосвязанных стран путем анализа рисков, вызванных общими шоками, выделения общих задач политики и определения потенциальных преимуществ координации политики. Эти доклады по кластерам дополняют консультации в соответствии со Статьей IV с соответствующими странами.

В августе 2013 года Исполнительный совет рассмотрел Доклад по региону Северной Европы, касавшийся Дании, Норвегии, Финляндии и Швеции⁸. Исполнительные директора приветствовали достигнутые за последнее время успехи в Северной Европе и на европейском уровне в создании механизмов для решения проблем неблагополучных банков, что должно способствовать устранению многих из существующих различий в практике надзора и предпочтениях относительно урегулирования. Они отметили, что формирование банковского союза на европейском уровне дает ценную возможность для углубления координации на региональном уровне, в то же время согласующейся с более общей европейской системой.

Второй кластерный доклад, Кластерный доклад о цепи поставок между Германией и Центральной Европой, был рассмотрен Советом в июле 2013 года.

Обзор стратегии Фонда для борьбы с отмыванием денег и пресечения финансирования терроризма

В марте 2014 года Исполнительный совет рассмотрел стратегию Фонда по борьбе с отмыванием денег и пресечению финансирования терроризма (БОД/ПФТ)⁹. Исполнительные директора признали вклад Фонда в меры международного сообщества по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма



Слева: лаборант в поликлинике в Нгоме, Руанда. **Справа:** женщина продает кукурузные лепешки в Мехико.

и высказались за дальнейшее сотрудничество в этой области со Всемирным банком, Целевой группой по финансовым мероприятиям по борьбе с отмыванием денег (ФАТФ) и региональными органами, подобными ФАТФ. Они также подчеркнули важную роль Фонда в работе по развитию потенциала стран-членов в области БОД/ПФТ.

Исполнительные директора одобрили пересмотренный стандарт БОД/ПФТ 2012 года и новую методологию оценки для операционной работы Фонда, которая, как ожидается, позволит получать более целенаправленные и полезные оценки благодаря большему учету рисков и условий страны. Они отметили, что недостатки в применяемых странами режимах БОД/ПФТ могут существенно сказываться на макроэкономической и финансовой стабильности и в целом поддержали выбранное персоналом МВФ направление, а именно включение вопросов добросовестности финансовых операций в консультации в соответствии со Статьей IV и в программы, осуществляемые при поддержке Фонда, когда эти вопросы являются критически важными для макроэкономического развития.

Исполнительные директора подтвердили, что оценки БОД/ПФТ являются важной составной частью программы Докладов о соблюдении стандартов и кодексов (РОСК)¹⁰ и Программы оценки финансового сектора (ФСАП), и подчеркнули важность обеспечения надлежащего качества докладов об оценке по всему спектру учреждений оценки. Они отметили, что с расширением в последние годы сети ФАТФ и ФСРБ Фонд все шире использует оценки ФАТФ/ФСРБ в своей работе, в соответствии с соглашениями о распределении работы между международными финансовыми организациями и ФАТФ/ФСРБ. В этой связи Исполнительные директора приветствовали предпринятые ФАТФ шаги по повышению качества и согласованности мер контроля для будущих докладов по оценке и выразили надежду, что все учреждения оценки введут аналогичные меры контроля. Они рекомен-

довали персоналу принимать активное участие в работе механизмов оценки, насколько позволяют имеющиеся ресурсы. Будет сохранена существующая система преобразования всех оценок в РОСК после их официального рассмотрения.

Исполнительные директора также подчеркнули значение своевременного и точного отражения информации о БОД/ПФТ в каждом докладе ФСАП. Они согласились, что по мере возможности эта информация должна опираться на комплексную высококачественную оценку БОД/ПФТ, а в дальнейшем на целевые обновленные оценки/РОСК в соответствии с подходом, применяемым в рамках других стандартов и кодексов.

Для содействия этой работе директора призвали все учреждения оценки согласовывать свои графики оценок с ФСАП. Они также отметили, что, в соответствии с общим правилом, персонал, при необходимости, будет дополнять информацию, полученную из РОСК, для обеспечения точности данных БОД/ПФТ. Кроме того, они согласились, что в некоторых ситуациях могут отсутствовать комплексные оценки или целенаправленные обновленные оценки с учетом действующих стандартов. Исполнительные директора в целом сошлись во мнении, что в таких случаях персоналу, возможно, потребуется делать основные выводы на основе других источников информации.

Исполнительные директора отметили последствия с точки зрения ресурсов в связи с: 1) более широким охватом вопросов БОД/ПФТ в надзоре и программах, поддерживаемых Фондом, 2) проведением оценок по пересмотренной методологии и 3) участием персонала МВФ в совершенствовании контроля за качеством и согласованностью информации. В свете общей бюджетной ситуации большинство исполнительных директоров считали целесообразным, чтобы персонал МВФ сократил количество комплексных оценок с ведущей ролью Фонда до двух или трех в год. Исполнительные директора отметили, что следующий обзор

программы БОД/ПФТ предполагается завершить в течение четырех лет.

Надзор за финансовым сектором

Стратегия финансового надзора

Стратегия финансового надзора МВФ была утверждена Исполнительным советом в сентябре 2012 года в соответствии с основными рекомендациями Трехлетнего анализа надзорной деятельности 2011 года. В этой стратегии изложены конкретные и расставленные в порядке приоритетности меры по укреплению финансового надзора на период от трех до пяти лет, призванные содействовать Фонду в выполнении его задач по обеспечению эффективного функционирования международной валютной системы и поддержанию мировой финансовой стабильности. Она базируется на трех основных составляющих: совершенствование выявления рисков и анализа политики; формирование интегрированной концепции рисков финансового сектора в продуктах и инструментах надзора; более эффективное взаимодействие с заинтересованными кругами.

В сентябре 2013 года Исполнительный совет был проинформирован о ходе реализации этой стратегии¹¹. Согласно представленной информации, за первый год ее реализации был достигнут прогресс по каждой из трех составляющих, особенно в совершенствовании выявления рисков и анализа политики. Это позволило заложить необходимую основу для укрепления финансового надзора.

Вместе с тем, продвижение в других областях сдерживалось ограничениями, связанными с ресурсами, такими как более частое проведение ФСАП в уязвимых странах кроме 25, отнесенных к списку стран, имеющих системное значение. В течение следующего года реализация этой стратегии будет ориентирована на те области, где особенно важно добиться дальнейшего прогресса.

Обзор обязательных оценок финансовой стабильности в рамках Программы оценки финансового сектора

В сентябре 2010 года Исполнительный совет включил оценки финансовой стабильности по модулям Программы оценки финансового сектора в качестве обязательного элемента в надзор на двусторонней основе, осуществляемый в соответствии со Статьей IV, для 25 юрисдикций с системно значимыми финансовыми секторами. В декабре 2013 года Исполнительный совет рассмотрел опыт первого цикла обязательных оценок и уроки финансового кризиса¹².

Исполнительные директора подчеркнули успехи в реализации этого решения, поскольку почти по всем указанным юрисдикциям обязательные оценки финансовой стабильности уже завершены или проводятся в настоящее время. Они отметили, что ис-

пользование подхода к надзору за финансовым сектором, в большей мере основанного на учете риска, позволило МВФ более эффективно распределять ресурсы ФСАП и помогло усилить интеграцию оценок ФСАП и консультаций в соответствии со Статьей IV в этих юрисдикциях.

Исполнительные директора сошлись во мнении о необходимости привести правовую основу обязательных оценок финансовой стабильности в соответствие с решением 2012 года об интегрированном надзоре. Согласно этому решению, консультации в соответствии со Статьей IV стали средством осуществления надзора как на двусторонней, так и на многосторонней основе, и в рамках таких консультаций МВФ может рассматривать вторичные эффекты мер внутренней политики государства-члена, когда они могут существенно повлиять на эффективное функционирование международной валютно-финансовой системы. В соответствии с этим подходом, обязательные оценки финансовой стабильности распространялись бы на вторичные эффекты политики государства-члена в отношении финансового сектора в случаях, когда эта политика либо подрывает стабильность собственной экономики государства-члена, либо может существенно повлиять на эффективное функционирование международной валютно-финансовой системы, например, в результате ослабления мировой экономической и финансовой стабильности.

Исполнительные директора согласились с предложением изменить методологию определения системно значимых финансовых секторов с учетом уроков кризиса, в частности относительно значения взаимосвязанности. Они приняли к сведению список 29 юрисдикций, чьи финансовые сектора директор-распорядитель признала системно значимыми. Была отмечена необходимость периодического пересмотра списка юрисдикций и самой методологии. (На неформальном заседании в ноябре 2013 года был проведен технический брифинг для Исполнительного совета по списку системно значимых финансовых центров.)

В то же время, большинство исполнительных директоров выразили обеспокоенность тем, что внедрение подхода с большим учетом рисков сократило возможности для проведения ФСАП на добровольной основе в юрисдикциях, чьи финансовые сектора не считаются системно значимыми.

Страны с низкими доходами

Ввиду особых проблем стран с низкими доходами МВФ уделяет этим странам особое внимание. Помимо конкретных сфер, рассматриваемых ниже в этом разделе, МВФ взаимодействует с этими странами, предоставляя финансирование на льготных условиях странам-членам, соответствующим критериям Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ) и имеющим проблемы платежного баланса; см. «Льготное финансирование» ниже в настоящей главе.

Проведенный в 2013 году анализ уязвимости стран с низкими доходами

В сентябре 2013 года Исполнительный совет обсудил доклад «Глобальные риски и факторы уязвимости стран с низкими доходами» 2013 года¹³. Исполнительные директора согласились с тем, что рассмотрение конкретных сценариев неблагоприятных шоков (временного шока темпов роста в странах с формирующимся рынком и шока длительного периода вялого роста в зоне евро) было своевременным и обоснованным. Рассмотренные шоки были меньше по масштабам, чем шоки, рассматривавшиеся в работе 2012 года о факторах уязвимости стран с низкими доходами, ввиду решения сосредоточиться на непосредственных рисках, а не на менее вероятных сценариях рисков больших отклонений.

Исполнительные директора в целом согласились с рекомендациями документа по вопросам политики. Они с удовлетворением констатировали устойчивый рост в большинстве стран с низкими доходами, продолжающийся со времени глобального финансового кризиса, но отметили, что едва ли допустимо останавливаться на достигнутом ввиду неровного прогресса в восстановлении бюджетных и внешних резервов и значительных рисков ухудшения ситуации в мировой экономике. Исполнительные директора призвали страны повышать устойчивость своей экономики путем восстановления бюджетных и внешних резервов и разработки адресных мер бюджетной корректировки, активизации усилий по развитию внутренних финансовых рын-

ков и укрепления институционального потенциала. Было отмечено большое значение активного взаимодействия между странами с низкими доходами и МВФ, в том числе технической помощи, отвечающей потребностям в проведении реформ в уязвимых странах.

Исполнительные директора отметили, что, в случае серьезного неблагоприятного внешнего потрясения, для удовлетворения потребностей стран во внешнем финансировании потребуется сочетание корректировок внутренней политики и внешней поддержки, в зависимости от обстоятельств страны. Они сделали вывод о том, что МВФ и другие международные финансовые организации обладают хорошими возможностями для предоставления финансирования в поддержку устойчивой политики, но что потребуется и более крупная помощь доноров на двусторонней основе. Исполнительные директора подчеркнули, что в случаях, когда вследствие глобального шока требуются бюджетные корректировки, они должны обеспечивать защиту приоритетных расходов, в том числе на инфраструктуру и сокращение бедности, и уделять первоочередное внимание таким мерам, как постепенная ликвидация всеобщих энергетических субсидий, укрепление администрирования государственных доходов и проведение продуманных налоговых реформ.

Исполнительные директора вновь подчеркнули, что важно завершить распределение остающейся непредвиденной прибыли от продажи золота, чтобы обеспечить способность Фонда предоставлять достаточную финансовую поддержку в долгосрочной пер-

Вставка 3.1

Как женщины способствуют экономическому росту

Опубликованное в сентябре 2013 года исследование МВФ выявило поразительную пользу для экономики от большего участия женщин в рабочей силе. В этом исследовании, озаглавленном «Женщины, труд и экономика»^a, приводятся доводы о том, что директивным органам следует обеспечить женщинам равные возможности для участия в рабочей силе. Например, как показало это исследование, если повысить численность работающих женщин до уровней численности работающих мужчин, в Объединенных Арабских Эмиратах ВВП возрастет на 12 процентов, в Японии на 9 процентов, а в США на 5 процентов.

В исследовании указывается ряд препятствий для участия женщин в рабочей силе. В нем отмечается, что численность женщин в рабочей силе во всем мире остается намного ниже численности мужчин — лишь около половины женщин работоспособного возраста имеют работу. Женщины выполняют основную часть неоплачиваемой работы, а в случаях, когда они получают оплату за свой труд, они составляют непропорционально большую долю в неформальном секторе и среди

малоимущих, и они продолжают зарабатывать меньше, чем мужчины на такой же работе.

Можно провести реформы государственной политики в отношении налогов и расходов, а также регулирования рынка труда для содействия повышению занятости женщин, говорится в исследовании. Например, налогообложение дохода отдельных лиц вместо налогообложения семейного дохода (которое во многих странах приводит к более высокому предельному уровню налога на второго кормильца в семье) стало бы стимулом для женщин к поиску работы. Привязка социальных пособий к участию в рабочей силе, профессиональному обучению или активным программам в отношении рынка труда также может способствовать повышению занятости женщин, как и наличие качественных и доступных по цене услуг по уходу за детьми и расширение возможностей получить отпуск в связи с рождением ребенка для обоих родителей.

^a Текст этого документа имеется по адресу www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2013/sdn1310.pdf.

спективе (см. «Продажи золота» в главе 5). Ввиду ограничений доступа к внешнему финансированию они подчеркнули важность направления ресурсов уязвимым странам и странам, наиболее пострадавшим от шоков. Они также подчеркнули, что в работе МВФ по надзору и программам важно учитывать результаты процедуры определения уязвимости стран с низкими доходами.

Политика в отношении лимитов долга в программах, поддерживаемых МВФ

В январе 2014 года Исполнительный совет неформально обсудил предложение персонала относительно обзора политики Фонда в области лимитов долга. Это предложение исходило из информации и рекомендаций, полученных во время предыдущего обсуждения Совета в марте 2013 года¹⁴ и широких консультаций с заинтересованными лицами, проведенных персоналом в последующие месяцы. При рассмотрении в марте 2013 года политики Фонда в отношении лимитов долга большинство исполнительных директоров согласилось, что, ввиду отсутствия необходимости в каких-либо изменениях структуры лимитов долга в программах, финансируемых в рамках Счета общих ресурсов, следует сосредоточиться на обсуждении особенностей предъявляемых условий в отношении долга в договоренностях МВФ со странами с низкими доходами. Исполнительные директора предложили персоналу подготовить и представить пересмотренные предложения по новой основе для таких договоренностей.

Помощь на цели торговли

МВФ является одной из шести основных организаций-партнеров в расширенной интегрированной системе Всемирной торговой организации — всемирном партнерстве между наименее развитыми странами, донорами и международными организациями, оказывающими поддержку странам для их более активного участия в мировой торговой системе. Руководители этих организаций встретились в Женеве в июле 2013 года, в ходе Четвертого мирового обзора помощи на цели торговли¹⁵, чтобы рассмотреть, как можно использовать помощь на цели развития для интеграции компаний развивающихся и наименее развитых стран в цепочки добавленной стоимости. Руководители этих организаций подтвердили свою приверженность содействию беднейшим странам мира в получении большей отдачи от сетей мировой торговли с переходом международного сообщества к реализации программы развития после 2015 года.

Поддержание долгосрочного роста и макроэкономической стабильности в странах с низкими доходами

На неформальном заседании в марте 2014 года Исполнительный совет обсудил роль структурных преобразований и диверсификации в поддержании долгосрочного роста и макроэкономической стабильности в странах с низкими доходами. Основой для обсуждения послужил проведенный персоналом МВФ эмпири-

ческий анализ с использованием недавно разработанного сравнительного набора данных по странам, дополняемый целевыми исследованиями на примерах конкретных стран, для рассмотрения особенностей диверсификации и преобразований с середины 1960-х годов¹⁶.

В прошлом для большинства стран с низкими доходами основными источниками экспортной выручки и экономического роста были узкий круг традиционных сырьевых продуктов и небольшое число экспортных рынков. Анализ показывает, что эти характеристики меняются в последние два десятилетия, хотя и с существенными различиями по степени диверсификации как между регионами, так и внутри регионов. Согласно этому анализу, все еще имеются значительные возможности для повышения качества существующей экспортной корзины стран или внедрения новых видов продукции с более высокой добавленной стоимостью, не только в обрабатывающей промышленности, но и в сельском хозяйстве, которое нередко является наименее производительным сектором. В связи с этим политика в области развития должна включать развитие сельского хозяйства, а не отказываться от его поддержки.

Представленные в анализе эмпирические данные по различным странам указывают на ряд общих мер политики и реформ, которые доказали свою эффективность для содействия диверсификации и структурным преобразованиям. К ним относятся совершенствование инфраструктуры и торговых сетей, инвестиции в человеческий капитал, поощрение развития финансового сектора и сокращение препятствий для выхода новых продуктов на рынок. Вместе с тем, какого-то универсального рецепта не существует, о чем свидетельствует многообразие опыта, отраженного в целевых исследованиях по странам. В этом анализе был внедрен новый инструментарий оценки диверсификации, разработанный персоналом МВФ и теперь доступный широкой общественности¹⁷, обеспечивающий удобный доступ к очень подробным данным на уровне продуктов относительно диверсификации экспорта и качества продукции. Этот инструментарий позволит официальным органам стран и членам миссий МВФ проводить более детализированный анализ с учетом особенностей стран.

Страны с формирующимся рынком

Исполнительный совет периодически заслушивает брифинги или проводит неформальные заседания по представляющим интерес вопросам или темам, касающимся стран с формирующимся рынком. За прошедший год состоялось несколько таких брифингов и заседаний. На неформальном заседании в сентябре 2013 года Совет обсудил изменения и перспективы роста в странах с формирующимся рынком; на этом заседании персонал МВФ выступил с презентацией «Страны с формирующимся рынком: где они сейчас, и в каком направлении они движутся?» На неформальном заседании в феврале 2014 года Совет был также проинформирован о последних изменениях в странах с формирующимся

рынком, а в апреле 2014 года — об опыте экономической политики в странах с формирующимся рынком в условиях внешней волатильности.

«Венская инициатива 2.0»

Координационная инициатива Европейского банка (известная как «Венская инициатива»), принятая в разгар мирового финансового кризиса, представляет собой основу для сохранения финансовой стабильности в странах Европы с формирующимся рынком в период после мирового финансового кризиса. Она была возобновлена как «Венская инициатива 2.0» в январе 2012 во время новой волны кризиса в зоне евро. Эта инициатива должна помочь предотвратить неупорядоченное сокращение доли заемных средств западными материнскими банками по отношению к их дочерним структурам в странах Центральной, Восточной и Юго-Восточной Европы (ЦВЮВЕ), обеспечить решение потенциальных трансграничных проблем финансовой стабильности и реализовать меры политики, особенно в области надзора, наиболее соответствующие общим интересам стран происхождения и принимающих стран.

МВФ является членом руководящего комитета «Венской инициативы 2.0», наряду с Европейским банком реконструкции и развития, Европейским инвестиционным банком, Группой Всемирного банка и Европейской комиссией, а также принимающими странами и странами происхождения банков — Албанией, Италией и Румынией. Инициатива публикует ежеквартальный бюллетень *CESEE Deleveraging and Credit Monitor* (Вестник ЦВЮВЕ по вопросам сокращения доли заемных средств и кредита), дает рекомендации соответствующим европейским организациям по совершенствованию координации надзора и трансграничным механизмам урегулирования проблемных банков и организует «Форумы по трансграничным аспектам банковской деятельности для принимающих стран», которые создают возможности для диалога между банками, имеющими системное значение в стране и основными сторонами, с которыми имеют дело эти банки: денежно-кредитными органами и регуляторами, материнскими международными банковскими группами и регуляторами этих групп. В течение года, описанного в отчете, такие форумы были организованы для Албании, Сербии и Хорватии¹⁸.

Приоритеты на 2014 год

На заседании в январе 2014 года Руководящий комитет согласовал пять приоритетных направлений инициативы на 2014 год¹⁹: содействие формированию всеобщего банковского союза, с особым акцентом на государства Юго-Восточной Европы, не являющиеся членами ЕС; тщательный мониторинг тенденций в сокращении заемных средств и кредитовании в странах ЦВЮВЕ; решение критически важных проблем необслуживаемых кредитов в странах ЦВЮВЕ посредством скоординированных усилий с участием многих заинтересованных сторон; усиление мер по по-

вышению качества кредита и снижению риска для поддержки нового кредитования в условиях все еще высоких оценок риска в регионе; формирование местных источников для ускоренного доступа к финансированию в странах ЦВЮВЕ.

Арабские страны, переживающие переходный период

По состоянию на конец апреля 2014 года МВФ утвердил финансовую поддержку арабских стран, переживающих переходный период (АСП), на общую сумму 10 млрд долларов США. Поддерживаемые Фондом программы Иордании, Марокко и Туниса выполнялись по графику, и Фонд обсуждал с Йеменом возможную новую договоренность в рамках Расширенного кредитного механизма и был готов провести обсуждение программы с Египтом, если официальные органы страны обратятся за такой поддержкой. Поддержка со стороны МВФ оказывалась также в форме работы с донорами, предоставления рекомендаций по экономической политике и укрепления потенциала. В течение года Фонд провел почти 180 миссий технической помощи в странах Ближнего Востока и Северной Африки, и в его различных учебных мероприятиях приняло участие около 1100 представителей этого региона.

В течение года Совет получал информацию об АСП на ряде неформальных заседаний: о развитии ситуации и важнейших задачах экономической политики (октябрь 2013 года), последних изменениях и перспективах, в том числе работе Довильского партнерства (февраль 2014 года), и задачах в области экономических реформ (март 2014 года). В докладе персонала МВФ о региональных экономических перспективах и важнейших задачах от апреля 2014 года было отмечено, что, несмотря на неровный прогресс, в некоторых АСП имели место первые признаки улучшений и макроэкономической стабилизации²⁰. Вместе с тем, хронически низкий рост и пониженные уровни частных инвестиций в условиях повышенной уязвимости региона оставались препятствиями для сокращения безработицы.

Эта ситуация требовала ускоренного проведения руководством стран реформ при поддержке внешних партнеров для достижения более высокого и всеобъемлющего роста с более значительной ролью частного сектора. Кроме того, привлечение внешнего финансирования по доступным ставкам могло бы способствовать реализации эффективных программ государственных инвестиций и придать краткосрочный импульс экономическому росту и занятости, тем самым обеспечивая стабилизацию сложных социально-политических условий в странах и возможности для проведения более глубоких структурных реформ.

Малые государства

Более одной пятой государств-членов МВФ составляют страны с населением менее 1,5 млн человек (малые государства). Три

из четырех малых государств расположены на острове или широко разбросанных островах, объединенных в государство; другие не имеют выхода к морю, а некоторые находятся на значительном удалении от крупнейших рынков. Эти малые государства составляют многообразную группу по всему спектру уровней дохода, но все они испытывают проблемы, обусловленные размером страны. У них более высокие уровни постоянных и переменных издержек предоставления общественных благ и мало возможностей для использования экономии от масштаба производства. В частном секторе более высокие издержки ведут к концентрации рынков с меньшей конкуренцией.

Очень высокие доли импорта и экспорта в большинстве малых государств помогают им преодолевать проблемы слабой конкуренции и стимулировать рост. Но эта высокая открытость, наряду с препятствиями для диверсификации, делает их более уязвимыми для потрясений на мировых рынках. Внутренние финансовые рынки в малых государствах обычно слабо развиты. Они имеют менее благоприятные условия для доступа к мировым рынкам капитала, поскольку инвесторы нередко считают их более рискованными. Ситуация усугубляется тем, что большинство малых государств подвержены стихийным бедствиям, а некоторые из них особенно уязвимы к изменениям климата.

В последние годы МВФ стремится укреплять свое взаимодействие с малыми государствами; этой области неизменно уделяется внимание в его программе работы. Страны-члены МВФ неоднократно приветствовали это вновь возросшее внимание к малым государствам, в том числе в коммюнике Международного валютно-финансового комитета от октября 2013 года. Это усиление акцента на проблемы малых государств отражает все более широкое признание особых нужд и задач этих стран и роли, которую может сыграть МВФ в содействии им в решении этих задач, а также уроков, которые он может извлечь из их опыта.

Одним из примеров этого расширенного взаимодействия является «Вестник малых государств Азиатско-Тихоокеанского региона», первый номер которого вышел в апреле 2014 года²¹. «Вестник», который предполагается издавать ежеквартально, посвящен последним изменениям макроэкономической ситуации и актуальным вопросам малых государств Азиатско-тихоокеанского региона. Было также выпущено методическое руководство для персонала с целью совершенствования работы МВФ с малыми государствами-членами.

Чтобы пережить природные катаклизмы и другие внешние шоки, малые государства использовали ряд финансовых инструментов МВФ, в том числе и механизм ускоренного кредитования, являющийся своего рода помощью в чрезвычайной ситуации. Предоставление технической помощи и обучение, особенно через региональные технические центры МВФ, играет жизненно важную роль в развитии потенциала малых государств (см. «Развитие потенциала» в главе 4). МВФ также тесно сотрудничает с другими международными организациями и партнерами по развитию в удовлетворении нужд малых государств и освоении их опыта.

ФИНАНСИРОВАНИЕ И ГЛОБАЛЬНАЯ СИСТЕМА ЗАЩИТЫ

Одна из основных функций МВФ состоит в оказании финансовой помощи странам-членам в соответствии с политикой и процедурами МВФ в случае фактических, будущих или потенциальных трудностей в области платежного баланса. Эта финансовая помощь позволяет странам пополнить свои международные резервы, стабилизировать свои валюты, продолжить оплату импорта и восстановить условия для активного экономического роста одновременно с принятием мер по исправлению первоначальных проблем в области платежного баланса.

Слева: рабочие на ферме в Марокко собирают клубнику на экспорт.
Справа: грузовики на бокситовом руднике в Очо Риос, Ямайка.



Финансирование МВФ обеспечивает резервные возможности, облегчающие проведение мер стабилизации и реформы, которые страна должна осуществить для исправления проблем платежного баланса и восстановления условий для активного экономического роста.

Ресурсы для финансирования

МВФ может направлять полученные в счет квот авуары в национальных валютах стран, характеризующихся прочным финансовым положением, на финансирование своих государств-членов²². Исполнительный совет обычно избирает эти валюты ежеквартально с учетом состояния платежного баланса и резервов государств-членов. Большинство из них составляют валюты стран с развитой экономикой, но в этот список также включались валюты стран с формирующимся рынком, а в некоторых случаях и стран с низкими доходами. Авуары МВФ в этих валютах вместе с его собственными авуарами специальных прав заимствования (СДР) составляют его используемые ресурсы для предоставления кредитов. В случае необходимости МВФ может на временной основе привлекать заемные средства для пополнения этих ресурсов, как через свои постоянные соглашения о займах, так и по двусторонним соглашениям. На 30 апреля 2014 года непогашенные займы МВФ по двусторонним кредитам и соглашениям о покупке облигаций, а также увеличенным и расширенным Новым соглашениям о займах составляли 47,3 млрд СДР (73,3 млрд долл. США)²³. (Дополнительные источники ресурсов для финансирования рассматриваются в других разделах настоящего доклада: см. информацию в разделе «Продажи золота» в главе 5 об использовании поступлений от продажи золота МВФ для финансирования, предоставляемого странам с низкими доходами, а также анализ ресурсов для облегчения бремени долга стран с низкими доходами в рамках Трассового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту ниже в этой главе. См. также информацию о мерах, принимаемых Фондом для защиты своих финансовых ресурсов в разделах «Обзор достаточности страховых остатков Фонда» и «Управление рисками» главы 5.)

Соглашения о займах

МВФ располагает двумя действующими наборами кредитных линий: Генеральными соглашениями о займах (ГСЗ, существующими с 1962 года) и Новыми соглашениями о займах (НСЗ, которые существуют с 1998 года и были значительно увеличены в 2010 году). В рамках этих соглашений ряд стран-членов или их учреждений готовы предоставить МВФ дополнительные заемные средства путем приведения в действие этих соглашений. По состоянию на 30 апреля 2014 года действовало 31 двустороннее соглашение о займах на общую сумму 276,5 млрд долл. СДР.

НСЗ — набор кредитных соглашений между МВФ и 38 странами и учреждениями, в том числе рядом стран с формирующимся рынком. Предложение директора-распорядителя о «приведе-

нии в действие» НСЗ вступает в силу, только если оно получает поддержку участников, представляющих 85 процентов всех кредитных соглашений участников, имеющих право голоса, и затем утверждается Исполнительным советом. НСЗ может приводиться в действие на срок до шести месяцев; после приведения соглашения в действие по нему может быть предоставлено до 370,0 млрд СДР (примерно 573,4 млрд долларов США) дополнительных ресурсов. За период, охватываемый настоящим докладом, НСЗ приводились в действие дважды, в октябре 2013 года и апреле 2014 года, каждый раз на максимальный шестимесячный срок.

ГСЗ позволяют МВФ заимствовать оговоренные суммы валют от 11 стран с развитой экономикой (или их центральных банков). Вместе с тем, предложение об использовании ресурсов по ГСЗ может быть выдвинуто, только когда предложение об установлении периода приведения в действия НСЗ не получает согласия участников НСЗ.

ГСЗ и сопутствующее кредитное соглашение с Саудовской Аравией были продлены без изменений на пятилетний срок с 26 декабря 2013 года. Потенциальный объем кредитов, доступных МВФ по ГСЗ, составляет 17 млрд СДР (примерно 26,3 млрд долл. США), и еще 1,5 млрд СДР (2,3 млрд долл. США) может быть предоставлено по сопутствующему соглашению с Саудовской Аравией. ГСЗ приводился в действие 10 раз, в последний раз в 1998 году. Получение средств по ГСЗ засчитывается в счет обязательства государства-члена по НСЗ и наоборот.

Двусторонние соглашения о займах

Ресурсы, доступные МВФ по набору двусторонних соглашений о займах 2012 года, служат второй линией защиты после ресурсов Фонда в рамках квот и ресурсов НСЗ²⁴. С учетом очень трудных экономических и финансовых условий в мировой экономике, в 2012 году 38 стран приняли обязательство посредством таких соглашений увеличить ресурсы МВФ еще на 461 млрд долларов США.

Взаимодействие с региональными механизмами финансирования

Региональные механизмы финансирования оказывают финансовую помощь странам, испытывающим трудности, используя ресурсы, объединенные или выделенные на региональном уровне. Со времени мирового финансового кризиса эти механизмы считаются важным элементом мировой системы финансовой защиты.

Региональные механизмы финансирования могут оказывать существенное воздействие на функционирование международной валютной системы и работу Фонда. Между этими механизмами и Фондом имеется синергетический эффект в плане увеличения ресурсов для глобального реагирования на кризисы, обеспечения лучшего понимания ситуации в странах и их политики на основе

обмена опытом и знаниями, а также более широкого участия стран с разработке программ корректировки и сопутствующих мер политики. В то же время, наличие нескольких уровней в глобальной системе финансовой защиты может создавать трудности координации ввиду многообразия задач региональных механизмов финансирования и многосторонних организаций, таких как Фонд.

На неформальном заседании в мае 2013 года Исполнительный совет обсудил взаимодействие МВФ с региональными механизмами финансирования на основе документа персонала МВФ²⁵ и вопросов, поднятых на семинаре МВФ и Группы 20-ти, посвященном роли региональных механизмов финансирования в международной финансовой архитектуре и их сотрудничеству с МВФ. В документе дается общий обзор существующей системы региональных механизмов финансирования и рассматривается координация между МВФ и этими механизмами в настоящее время, а также возможности для укрепления сотрудничества, и отмечается, что все большей поддержкой пользуется идея более систематического подхода к координации кредитов региональных механизмов финансирования и МВФ. В нем отмечается, что введение более систематической координации могло бы сделать такое совместное финансирование более предсказуемым и способствовать более действенной борьбе с кризисами.

Разработка программ

Ресурсы МВФ обычно предоставляются государствам-членам по «договоренности о финансировании». Экономическая программа государства-члена, поддерживаемая ресурсами договоренности с МВФ, разрабатывается страной при содействии МВФ и представляется Исполнительному совету в «Письме о намерениях», к которому обычно прилагается меморандум об экономической и финансовой политике и технический меморандум о договоренности. После утверждения договоренности Советом ресурсы МВФ обычно выделяются долями поэтапно, по мере реализации программы в течение периода договоренности. (Рассмотрение Советом лимитов долга в договоренности Фонда описано выше в настоящей главе.)

Инструменты и механизмы финансирования

Со временем МВФ разработал различные кредитные инструменты или «механизмы», которые были адаптированы к конкретным ситуациям его многообразных стран-членов. Все страны имеют доступ к Счету общих ресурсов. Государства-члены, соответствующим критериям ПРГТ (страны с низкими доходами) могут заимствовать средства на льготных условиях через ряд механизмов финансирования МВФ в рамках ПРГТ, и различные механизмы предоставляют финансирование всем государствам-членам МВФ на нелюбых условиях, если они соответствуют критериям ПРГТ. МВФ периодически проводит оценку своих механизмов, чтобы убедиться в том, что они по-прежнему отвечают нуждам государств-членов.

Обзор использования Гибкой кредитной линии, Превентивной линии поддержки ликвидности и Инструмента для ускоренного финансирования

В феврале 2014 года Исполнительный совет обсудил обзор гибкой кредитной линии (ГКЛ), превентивной линии поддержки ликвидности (ПЛЛ) и инструмента для ускоренного финансирования (РФИ)²⁶. Исполнительные директора сочли, что как ГКЛ, так и ПЛЛ обеспечивают странам-членам ценную страховку от внешних шоков и помогают укрепить доверие со стороны рынка в период повышенного риска. Они в целом согласились, что ГКЛ, ПЛЛ и РФИ должны оставаться в наборе кредитных инструментов Фонда, который является важной составляющей в укреплении глобальной системы финансовой защиты. В то же время они усмотрели возможности для дальнейшего совершенствования и приветствовали усилия по повышению действенности, прозрачности и привлекательности этих механизмов при сохранении возможности многократного использования ограниченных ресурсов Фонда. Обзор был завершен в начале 2015 финансового года, и Исполнительный совет утвердил предложения об унификации (также именуемой согласованием) механизмов и повышении их прозрачности.

Исполнительные директора подтвердили, что поддержка посредством ГКЛ и ПЛЛ временно дополняет резервы в периоды повышенных внешних рисков, и что предполагается, что страны, использующие эти ресурсы, будут своевременно завершать такое использование. Они подчеркнули, что оценка внешних рисков остается важным аспектом обсуждений доступа к ресурсам и завершения их использования. Что касается РФИ, большинство исполнительных директоров поддержали предложение о сохранении существующих лимитов доступа без изменений.

Исполнительные директора в целом согласились с тем, что текущая практика учета превентивных договоренностей в полном объеме при расчете потенциала будущих обязательств остается целесообразной, обеспечивая важные гарантии того, что выделенные ресурсы будут доступны государствам-членам в любых обстоятельствах.

Персонал МВФ попросили впоследствии представить Совету дальнейший анализ и предложения по повышению прозрачности и предсказуемости квалификационных оценок и обсуждений доступа и завершения использования ресурсов, в том числе в части унификации критериев оценки соответствия условиям ГКЛ и ПЛЛ, а также индикаторов состояния институтов и внешней напряженности. Было отмечено, что через три года или, если потребуется, раньше исполнительные директора проведут оценку опыта использования ГКЛ, ПЛЛ и РФИ и необходимости осуществления комплексной оценки каждого из этих инструментов, в том числе оценки сборов за обязательство.

Предъявляемые условия

Когда МВФ предоставляет финансирование государству-члену, с его официальными органами достигается договоренность о мерах экономической политики, необходимых для преодоления проблем платежного баланса, которые побудили страну обратиться к международному сообществу за финансовой помощью. Конкретнее, в соответствии со Статьями соглашения и исполнением решений Исполнительного совета, определяются условия программы относительно использования ресурсов Фонда, чтобы обеспечить предоставление таких ресурсов государству-члену для содействия ему в решении проблем платежного баланса в соответствии со Статьями соглашения, а также обеспечить достаточные защитные механизмы в отношении временного использования ресурсов МВФ. Реформы кредитных инструментов Счета общих ресурсов, утвержденные в 2009 году, предусматривали рационализацию предъявляемых условий по программам для содействия разработке действенной и эффективной политики при активном участии самих стран.

Предъявляемые условия в программах, осуществляемых при поддержке Фонда, в целом содержат переменные или меры, критически важные для достижения целей программы государства-члена (базовые меры макроэкономической и структурной политики) или для мониторинга реализации программы или необходимые для реализации конкретных положений Статей соглашения или политики, принятой в соответствии с ними. Как отмечалось выше, предъявляемые условия также обеспечивают защитные механизмы в отношении временного использования ресурсов МВФ. МВФ регулярно рассматривает предъявляемые условия в рамках работы по оценке политики и адаптации к меняющимся условиям.

Анализ предъявляемых условий в странах с меняющимися режимами денежно-кредитной политики

За последнее десятилетие произошли значительные изменения в режимах денежно-кредитной политики, особенно в развивающихся странах, которые необходимо учитывать при определении предъявляемых условий относительно денежно-кредитной политики в программах, осуществляемых при поддержке Фонда. Существуют четкие руководящие принципы и сложившаяся практика в отношении предъявляемых условий в денежно-кредитной сфере для систем таргетирования денежных показателей и таргетирования инфляции. Вместе с тем, отсутствует конкретная система предъявляемых условий для стран с меняющимися режимами денежно-кредитной политики. На заседании в марте 2014 года Исполнительный совет рассмотрел предъявляемые условия по денежно-кредитной политике в странах с меняющимися режимами денежно-кредитной политики²⁷.

Исполнительные директора считали целесообразным применять основанный на проведении обзоров подход к предъявляемым условиям в денежно-кредитной сфере и в целом одобрили предложение персонала МВФ усовершенствовать существующую основу путем принятия положения о консультациях по денежно-кредитной политике (ПКДП) в качестве дополнительного инструмента для разработки соответствующих условий, который можно было бы использовать в отношении стран, имеющих возможность гибко корректировать параметры денежно-кредитной политики для достижения соответствующих целей. Предполагается, что ПКДП будет исходить из заданной центральной траектории целевой переменной (денежно-кредитного агрегата или инфляции), которая в обычных случаях имеет один диапазон допустимых отклонений. В случае выхода целевой переменной из диапазона должна прово-



Слева: мужчины изготавливают ковры в Пешаваре, Пакистан.
Справа: ремонт старого многоквартирного дома в Бухаресте, Румыния.

даться формальная консультация с Исполнительным советом. Директора отметили, что многие развивающиеся страны, способные проводить независимую денежно-кредитную политику, переходят к более гибким и перспективным основам денежно-кредитной политики, в целом сосредоточенным на общей цели достижения стабильности цен. Более слабая взаимосвязь между денежно-кредитными агрегатами и инфляцией подразумевала снижение значимости денежно-кредитных агрегатов как надежных индикаторов курса денежно-кредитной политики в странах, имеющих низкую инфляцию и меняющиеся финансовые условия и испытывающих экзогенные шоки. Кроме того, в странах, которые уже достигли уровней инфляции ниже десяти процентов, несоблюдение целевых показателей относительно резервных денег в программах, поддерживаемых ресурсами Фонда, обычно не сопровождалось отклонениями от целевых показателей инфляции.

Исполнительные директора считали, что ПКДП может повысить качество предъявляемых условий относительно денежно-кредитной политики в программах, участвующие в которых страны за прошедший период продемонстрировали положительные результаты в проведении экономической политики, имеют относительно низкую и стабильную инфляцию и достаточный технический потенциал. В этой связи, исполнительные директора в целом отметили значение фактической независимости центрального банка в проведении денежно-кредитных операций, макроэкономической и финансовой стабильности, а также потенциала количественного анализа инфляционного процесса для успешной реализации гибкой системы денежно-кредитной политики в рамках ПКДП.

Исполнительные директора подчеркнули важность беспристрастного применения этого стандарта и рекомендовали персоналу оценивать в каждом отдельном случае целесообразность использования ПКДП государством-членом, отметив, что некоторые страны в настоящее время не в состоянии выполнить все институциональные ориентиры или имеют другие особенности, в силу которых использовать ПКДП было бы преждевременно. Они подчеркнули значение предлагаемого положения о консультациях в качестве гарантии временного характера использования ресурсов Фонда. Они считали, что традиционная основа предъявляемых условий по денежно-кредитной политике будет оставаться актуальной для многих стран, в том числе стран с менее развитыми институтами и имевших в прошлом относительно высокую инфляцию. Тем не менее, было отмечено, что Фонду следует оказывать поддержку развивающимся странам, стремящимся модернизировать проведение денежно-кредитной политики. Исполнительные директора приветствовали деятельность персонала по укреплению институционального потенциала и совершенствованию предоставления и анализа данных в этих странах.

Исполнительные директора поддержали размеренный подход персонала к внедрению ПКДП в странах при наличии в целом

условий для его успешной реализации. Директора выразили намерение провести оценку реализации новой основы предъявляемых условий, когда будет накоплен достаточный опыт. Они попросили обновить Операционный директивный документ по предъявляемым условиям с учетом рассмотренных Советом усовершенствований системы предъявляемых условий по денежно-кредитной политике на основе проведения обзоров.

Финансирование в течение года

Основные ресурсы для кредитов Фонда предоставляются государствами-членами посредством платежей по квотам. Заимствование временно дополняет ресурсы, поступающие в форме квот, и играло важнейшую роль, позволяя Фонду удовлетворять потребности государств-членов в финансовой поддержке во время мирового экономического кризиса. В то же время, все большую озабоченность вызывают задержки в реализации решения об увеличении квот в рамках Четырнадцатого общего пересмотра и сохраняющаяся зависимость Фонда от заемных ресурсов.

Нельготное финансирование

В течение финансового года Исполнительный совет утвердил девять договоренностей по Счету общих ресурсов МВФ (механизмов нельготного финансирования Фонда на общую валовую сумму 24 млрд СДР (37,2 млрд долл. США)²⁸. Почти 60 процентов этих обязательств приходилось на три договоренности «стэнд-бай» (СБА) с Румынией, Тунисом и Украиной, составлявшие 13,9 млрд СДР (21,5 млрд долл. США), причем СБА с Румынией является последующей договоренностью и рассматривается как превентивная. Около четверти этих обязательств (6,3 млрд СДР, или 9,7 млрд долл. США) были предоставлены по пяти новым договоренностям в рамках механизма расширенного кредитования (ЕФФ) с Албанией, Арменией, Кипром, Пакистаном и Ямайкой. Кроме того, была утверждена последующая договоренность по гибкой кредитной линии для Колумбии (3,9 млрд СДР, или 6,0 млрд долл. США).

В общей сложности, к концу апреля 2014 года покупки²⁹ по Счету общих ресурсов достигли 11,7 млрд СДР (18,1 млрд долл. США), причем на покупки трех имеющих программы стран зоны евро (Греции, Ирландии и Португалии) приходится 76 процентов общей суммы. Сумма погашения за этот период составила 20,6 млрд (32 млрд долл. США). Она включала досрочный выкуп (погашение) в августе 2013 года Венгрией ее оставшихся обязательств по договоренности «стэнд-бай» 2008 года³⁰.

В таблице 3.1 представлена общая информация об инструментах и механизмах финансирования МВФ, в таблице 3.2 и на рис 3.1 приводятся детали утвержденных за год договоренностей по Счету общих ресурсов, а на рис 3.2 указана информация о непогашенных суммах финансирования за последние десять лет.

Рисунок 3.1

Договоренности, утвержденные в финансовые годы, заканчивающиеся 30 апреля, с 2005 по 2014 год

(В миллиардах СДР)

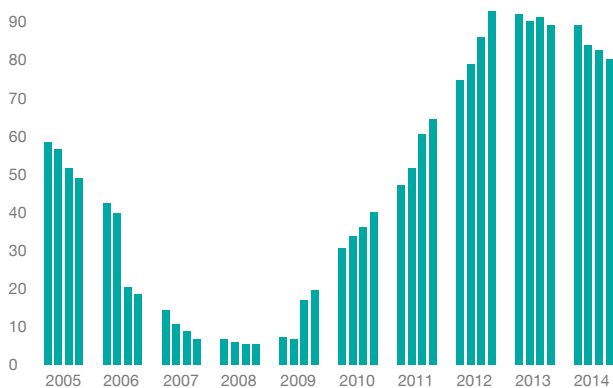


Источник: Финансовый департамент МВФ.

Рисунок 3.2

Непогашенные нелюбимые кредиты, 2005–2014 финансовые годы

(В миллиардах СДР)



Источник: Финансовый департамент МВФ.

Ставка сборов по нелюбимому финансированию в течение года рассматривается в главе 5 (см. «Доход, сборы, вознаграждение и распределение бремени» в указанной главе).

Льготное финансирование

В течение года Фонд принял обязательства о предоставлении кредитов государствам-членам с низкими доходами в рамках Трасового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту на сумму 0,14 млрд СДР (0,22 млрд долл. США). На 30 апреля 2014 года общая сумма непогашенных льготных кредитов ПРГТ 60 государствам-членам составляла 6,1 млрд СДР (9,5 млрд долл. США). Подробная информация о новых договоренностях и увеличении доступа в рамках льготных механизмов Фонда приводится в таблице 3.3. На рис. 3.3 показаны непога-

Рисунок 3.3

Непогашенные льготные кредиты, 2005–2014 финансовые годы

(В миллиардах СДР)



Источник: Финансовый департамент МВФ.

Примечание. МДРИ — Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе.

шенные суммы льготных кредитов, предоставленных за последнее десятилетие.

Фонд продолжает облегчать бремя задолженности стран, отвечающих критериям получения такой поддержки, в рамках Инициативы в отношении бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) и Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ). На 30 апреля 2014 года момента принятия решения³¹ в рамках Инициативы ХИПК достигли 36 стран; из них только Чад еще не достиг момента завершения. Все страны, достигшие момента завершения в рамках расширенной Инициативы ХИПК, и страны с доходами на душу населения ниже 380 долл. США и с непогашенным долгом перед Фондом на конец 2004 года соответствуют критериям для облегчения бремени долга в рамках МДРИ. Афганистан, Гаити и Того не имели долга Фонду, соответствующего критериям МДРИ, и поэтому не получили облегчения бремени долга по этой инициативе со стороны МВФ. В общей сложности, МВФ предоставил облегчение бремени долга на сумму 2,6 млрд СДР в рамках Инициативы ХИПК и 2,3 млрд СДР в рамках МДРИ, включая облегчение бремени долга двух стран, не относящихся к ХИПК.

Помощь в рамках Трасового фонда для облегчения бремени задолженности после катастроф (ПКДР) в течение года не предоставлялась. Этот трасовый фонд был создан в июне 2010 года, чтобы дать Фонду возможность подключаться к международным действиям по облегчению бремени долга для бедных стран, пострадавших от самых катастрофических стихийных бедствий.

Инструмент поддержки политики

Помимо льготных кредитных механизмов (см. таблицу 3.1) МВФ также предлагает Инструмент поддержки политики (ПСИ) для стран, которые достигли в целом устойчивого макроэкономического положения и в основном не нуждаются в финансировании

Таблица 3.1

Механизмы финансирования МВФ

Кредитный механизм (год введения) ¹	Цель	Условия	Поэтапное осуществление покупок и мониторинг
КРЕДИТНЫЕ ТРАНШИ И МЕХАНИЗМ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ³			
Договоренность о кредите «станд-бай» (1952 год)	Среднесрочная помощь странам, испытывающим краткосрочные трудности финансирования платежного баланса.	Принятие политики, обеспечивающей уверенность в том, что трудности финансирования платежного баланса государства-члена будут разрешены в течение разумного периода времени.	Квартальные покупки (фактическое предоставление средств), обусловленные соблюдением критериев реализации и других условий.
Механизм расширенного кредитования (ЕФФ) (1974 год) (договоренность о расширенном кредитовании)	Более долгосрочная помощь для поддержки структурных реформ государств-членов в целях преодоления трудностей платежного баланса долгосрочного характера.	Принятие программы сроком действия до четырех лет, включающей структурные преобразования, с ежегодным подробным представлением мер политики на последующие 12 месяцев.	Квартальные или полугодовые покупки (фактическое предоставление средств), обусловленные соблюдением критериев реализации и других условий.
Гибкая кредитная линия (ГКЛ) (2009 год)	Гибкий инструмент использования кредитных траншей для удовлетворения всех потребностей, связанных с финансированием платежного баланса, потенциальных или фактических.	Очень прочные перспективные макроэкономические детерминанты, основа экономической политики и демонстрируемые в течение определенного времени положительные результаты	Утвержденные суммы доступны сразу и на весь период действия договоренности при условии завершения среднесрочного обзора по истечении одного года.
Превентивная линия для предоставления ликвидности (ПЛЛ) (2011 год)	Инструмент для стран с надежными экономическими детерминантами и обоснованной экономической политикой.	Прочная основа экономической политики, прочные внешнеэкономические позиции и наличие доступа к рынку, в том числе устойчивость финансового сектора.	Крупный авансовый доступ при условии проведения обзоров каждые полгода (для ПЛЛ на один-два года).

СПЕЦИАЛЬНЫЕ МЕХАНИЗМЫ

Инструмент для ускоренного финансирования (РФИ) (2011 год)	Быстрое предоставление финансовой помощи всем государствам-членам, испытывающим срочные потребности финансирования платежного баланса.	Усилия по преодолению трудностей платежного баланса (могут включать предварительные меры).	Прямые покупки без необходимости в полной программе или обзорах.
--	--	--	--

МЕХАНИЗМЫ В РАМКАХ ТРАСТОВОГО ФОНДА НА ЦЕЛИ СОКРАЩЕНИЯ БЕДНОСТИ И СОДЕЙСТВИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОМУ РОСТУ, ПРЕДНАЗНАЧЕННЫЕ ДЛЯ ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕНОВ С НИЗКИМИ ДОХОДАМИ

Расширенный кредитный механизм (ЕКФ) (2010 год) ⁵	Среднесрочная помощь в преодолении укоренившихся проблем платежного баланса.	Принятие договоренностей сроком от трех до четырех лет об использовании ЕКФ. Программы, поддерживаемые в рамках ЕКФ, основываются на документах по стратегии сокращения бедности (ПРСП), которые готовятся странами с участием заинтересованных сторон и включают меры макроэкономической и структурной политики и политики сокращения бедности.	Фактическое предоставление средств на полугодовой (иногда квартальной) основе, обусловленное соблюдением критериев реализации и проведением обзоров.
Механизм кредита «станд-бай» (ССФ) (2010 год)	Удовлетворение краткосрочных потребностей в финансировании платежного баланса и превентивных потребностей.	Принятие договоренностей ССФ сроком на 12–24 месяца.	Фактическое предоставление средств на полугодовой (иногда квартальной) основе, обусловленное соблюдением критериев реализации и проведением обзоров (при использовании средств).
Механизм ускоренного кредитования (РСФ) (2010 год)	Ускоренная помощь для удовлетворения срочных потребностей в финансировании платежного баланса, когда в программе в рамках кредита верхнего транша нет необходимости или она неуместна.	Нет необходимости в программе, основанной на проведении обзоров, или ретроспективно применяемых условий.	Как правило, однократное фактическое предоставление средств.

¹ За исключением финансирования в рамках Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРТГ), кредиты МВФ финансируются большей частью за счет капитала, вносимого по подписке государствами-членами; каждой стране назначается квота, которая представляет собой ее финансовое обязательство. Государство-член вносит часть своей квоты в иностранных валютах, приемлемых для МВФ, или специальных правах заимствования (СДР), а оставшуюся часть — в своей собственной валюте. Кредит МВФ предоставляется заемщику или используется заемщиком, *покупающими* валютные активы или активы в СДР у МВФ за свою собственную валюту. Погашение кредита производится путем выкупа заемщиком своей валюты у МВФ за иностранную валюту или СДР. Льготные кредиты в рамках ЕКФ, РСФ и ССФ финансируются за счет средств отдельного Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРТГ). В отношении ПРТГ Исполнительный совет принял решение 8 апреля 2013 года о том, что после вступления в силу повышения квот в соответствии с Четырнадцатым общим пересмотром квот нормы и лимиты доступа в процентах от квоты должны быть сокращены наполовину.

² Ставка сборов по средствам, выплачиваемым со Счета общих ресурсов (ГРА), устанавливается с надбавкой к недельной процентной ставке по СДР. Ставка сборов применяется к дневному остатку всех непогашенных кредитных ресурсов ГРА, предоставленных в каждом финансовом квартале МВФ. Кроме того, по каждому использованию ресурсов МВФ с ГРА, кроме средств, получаемых в рамках резервных траншей, взимается единовременный дополнительный сбор в размере 0,5 процента. К сумме, которая может быть получена в течение каждого (годового) периода в рамках договоренности о кредите «станд-бай», гибкой кредитной линии, превентивной линии для предоставления ликвидности или договоренности о расширенном кредитовании, применяется авансовый сбор за обязательство (15 базисных пунктов для выделенных сумм в пределах 200 процентов квоты, 30 базисных пунктов для сумм от 200 до 1000 процентов квоты и 60 базисных пунктов для сумм сверх 1000 процентов квоты); этот сбор возмещается на пропорциональной основе по мере последующего использования средств в рамках соответствующей договоренности. В механизмах для стран-членов с низкими доходами в рамках Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту в 2009 году был создан механизм процентных ставок, увязывающий льготные процентные ставки с процентной ставкой по СДР и регулярными пересмотрами. В ходе этих пересмотров соответствующие процентные ставки устанавливаются следующим образом: если средняя ставка СДР, наблюдавшаяся за последний 12-месячный период, ниже 2 процентов, ставка процента по кредитам ЕКФ и РСФ устанавливается на уровне 0 процентов в год, и 0,25 процента в год по кредитам ССФ; если средняя ставка СДР равна 2 или более процентам (до 5 процентов), процентная ставка по кредитам ЕКФ и РСФ устанавливается на уровне 0,25 процента в год и 0,5 процента в год по кредитам ССФ; если средняя ставка

Лимиты доступа ¹	Сборы ²	Срок погашения (годы)	Платежи в счет погашения
Годовой: 200% квоты; кумулятивный: 600% квоты.	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 300% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 300 процентов квоты в течение более чем 3 лет) ⁴ .	3¼–5	Ежеквартальные
Годовой: 200% квоты; кумулятивный: 600% квоты.	См. выше.	4½–10	Полугодовые
Лимиты доступа отсутствуют.	См. выше.	3¼–5	Ежеквартальные
250% квоты на шесть месяцев; 500% квоты доступно по утверждению договоренностей на одиндва года; в совокупности 1000% квоты после 12 месяцев удовлетворительного прогресса.	См. выше.	3¼–5	Ежеквартальные
Годовой: 50% квоты; кумулятивный: 100% квоты.	См. выше.	3¼–5	Ежеквартальные
Годовой: 100% квоты; кумулятивный: 300% квоты	0% до конца 2014 года.	5½–10	Полугодовые
Годовой: 100% квоты; кумулятивный: 300% квоты; превентивные договоренности: годовой — 75% квоты и среднегодовой — 50% квоты	См. выше.	4–8	Полугодовые
Годовой: 25% (в период шоков: 50% квоты); кумулятивный (за вычетом погашений по графику): 100% (в период шоков: 125% квоты).	См. выше.	5½–10	Полугодовые

СДР выше 5 процентов, процентная ставка по кредитам ЕКФ и РСФ устанавливается на уровне 0,5 процента в год и — 0,75 процента в год по кредитам ССФ. В случае превентивных договоренностей об использовании ресурсов ССФ применяется сбор за доступность кредита в размере 15 базисных пунктов в год с неиспользованной суммы средств, доступной в течение каждого шестимесячного периода. В декабре 2012 года Совет утвердил продление исключительного временного освобождения от уплаты процентов по льготным кредитам до конца декабря 2014 года в связи с глобальным экономическим кризисом.

³ Кредитные транши относятся к размеру покупки (фактического предоставления средств) по отношению к доле квоты соответствующего государства-члена в МВФ; например, фактическое предоставление средств в размере до 25 процентов квоты государства-члена представляет собой предоставление средств в рамках *первого* кредитного транша, и для получения этих средств требуется, чтобы государство-член продемонстрировало разумные усилия по преодолению проблем платежного баланса. Запросы о предоставлении средств сверх 25 процентов называются предоставлением средств в рамках *верхних* кредитных траншей; такое предоставление средств производится по частям, по мере выполнения заемщиком определенных установленных целевых показателей реализации. Такое предоставление средств, как правило, осуществляется в рамках договоренностей о кредите «стэнд-бай» или договоренностей о расширенном кредитовании. Доступ к ресурсам МВФ вне договоренностей предоставляется в редких случаях, и ожидается, что это не изменится.

⁴ Дополнительный сбор введен в ноябре 2000 года. Новая система дополнительных сборов вступила в силу 1 августа 2009 года и заменила собой прежнюю шкалу: 100 базисных пунктов сверх базовой ставки сборов для сумм свыше 200 процентов квоты и дополнительный сбор в 200 базисных пунктов для сумм свыше 300 процентов квоты. Государствам-членам, имевшим непогашенные кредиты в рамках кредитных траншей или механизма расширенного кредитования на 1 августа 2009 года или имевшим действующие договоренности, утвержденные до 1 августа 2009 года, предоставлена возможность выбора между новой и старой системой дополнительных сборов.

⁵ ЕКФ ранее был известен как механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту.

МВФ. ПСИ обеспечивает более частое проведение Фондом оценок экономической и финансовой политики государства-члена, чем предусматривается в рамках надзорной деятельности. Эта поддержка МВФ служит четким сигналом для доноров, кредиторов и широкой общественности о действенности проводимой страной политики.

В течение года Исполнительный совет провел заключительные обзоры по существующим ПСИ и предоставил новые трехлетние ПСИ для Мозамбика, Руанды и Уганды³².

Прекращение действия управляемого МВФ счета субсидий на экстренную помощь странам в постконфликтной ситуации и помощь на случай стихийных действий

В 2001 году Фонд создал управляемый счет для субсидирования экстренной помощи странам в постконфликтной ситуации (ЭПКА), предоставляемой со Счета общих ресурсов странам, отвечающим критериям ПРТГТ. В 2005 году круг целей счета был расширен с включением в него субсидирования экстренной помощи на случай стихийных действий (ЭНДА). Этот счет, счет субсидий ЭПКА/ЭНДА, финансировался за счет двусторонних взносов 19 стран-членов, первоначально составлявших 40,9 млн СДР.

В рамках реформы механизмов МВФ для стран, соответствующих критериям ПРТГТ, которая вступила в силу в январе 2010 года, был создан Механизм ускоренного кредитования (РКФ). РКФ предоставляет льготную финансовую помощь странам с низки-

Таблица 3.3

Утвержденные договоренности и договоренности, доступ по которым был повышен, в рамках Трассового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, 2014 финансовый год
(В миллионах СДР)

Государство-член	Дата вступления в силу	Утвержденная сумма
НОВЫЕ 3-ЛЕТНИЕ ДОГОВОРЕННОСТИ В РАМКАХ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТНОГО МЕХАНИЗМА¹		
Буркина-Фасо	27 декабря 2013 г.	27,1
Мали	18 декабря 2013 г.	30,0
Сьерра-Леоне	21 октября 2013 г.	62,2
Всего		119,3
ПОВЫШЕНИЕ ДОСТУПА В ПО СУЩЕСТВУЮЩИМ ДОГОВОРЕННОСТЯМ ЕКФ²		
Всего		
НОВЫЕ ДОГОВОРЕННОСТИ О КРЕДИТНОМ МЕХАНИЗМЕ «СТЭНД-БАЙ»		
Всего		
ФАКТИЧЕСКОЕ ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ СРЕДСТВ В РАМКАХ МЕХАНИЗМА УСКОРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ		
Мали	18 июня 2013	10,0
Самоа	24 мая 2013	5,8
Всего		15,8
Итого		135,1

Источник: Финансовый департамент МВФ.

¹ Ранее ПРТГТ.

² В случае повышения доступа показана только сумма увеличения.

Таблица 3.2

Договоренности по основным механизмам, утвержденные в 2014 финансовом году
(В миллионах СДР)

Государство-член	Вид договоренности	Вступление в силу	Утвержденная сумма
НОВЫЕ ДОГОВОРЕННОСТИ			
Албания	36 месяцев, Механизм расширенного кредитования	28 февраля 2014 г.	295,4
Республика Армения	38 месяцев, Механизм расширенного кредитования	7 марта 2014 г.	82,2
Колумбия	24 месяца, Гибкая кредитная линия	24 июня 2013 г.	3 870,0
Кипр	36 месяцев, Механизм расширенного кредитования	15 мая 2013 г.	891,0
Ямайка	48 месяцев, Механизм расширенного кредитования	1 мая 2013 г.	615,4
Пакистан	36 месяцев, Механизм расширенного кредитования	4 сентября 2013 г.	4 393,0
Румыния	24 месяца, Стэнд-бай	27 сентября 2013 г.	1 751,3
Тунис	24 месяца, Стэнд-бай	7 июня 2013 г.	1 146,0
Украина	24 месяца, Стэнд-бай	30 апреля 2014 г.	10 976,0
Всего			24 020,4
УВЕЛИЧЕНИЕ СУЩЕСТВУЮЩИХ ДОГОВОРЕННОСТЕЙ¹			
Босния и Герцеговина	33 месяца, Стэнд-бай	31 января 2014 г.	135,3
Всего			135,3
Итого			24 155,6

Источник: Финансовый департамент МВФ.

¹ В случае увеличения показана только сумма, на которую увеличена договоренность.

ми доходами, испытывающим неотложные потребности в финансировании платежного баланса; тем самым он заменил субсидируемое использование экстренной помощи, ранее предоставлявшееся со Счета общих ресурсов. В соответствии с условиями Инструмента счета субсидий ЭПКА/ЭНДА, процесс прекращения действия счета начался в конце 2013 года, после погашения странами с низкими доходами последнего остающегося кредита ЭПКА/ЭНДА ранее в том году.

Действие счета было прекращено 1 февраля 2014 года. За период с 2001 года он позволил субсидировать покупки по ЭПКА/ЭНДА на сумму 406 млн СДР.

Остаток ресурсов субсидий на счете на момент прекращения действия (10,6 млн СДР) был распределен в соответствии с пожеланиями 19 государств-членов, которые ранее предоставили эти ресурсы. Одиннадцать государств попросили перевести их оставшиеся взносы, в общей сложности 7,1 млн СДР, на один из четырех счетов субсидий ПРТГ (главным образом РКФ или Общий счет). Остальные восемь государств перевели свои доли на счета для поддержки технической помощи МВФ, получили свои взносы обратно или распорядились поместить их на временный управляемый МВФ счет до принятия окончательного решения об их использовании.

4 ПОДДЕРЖАНИЕ СТАБИЛЬНОГО ПОДЪЕМА И ВОССТАНОВЛЕНИЕ УСТОЙЧИВОСТИ



ПОДДЕРЖАНИЕ СТАБИЛЬНОГО ПОДЪЕМА И ВОССТАНОВЛЕНИЕ УСТОЙЧИВОСТИ



РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКЕ

В ходе надзора за международной валютной системой, поддержки программ в государствах-членах, оказания странам помощи в укреплении их институтов и потенциала и мониторинга экономики государств-членов МВФ предоставляет государствам-членам рекомендации по экономической политике в различных вопросах, касающихся экономической стабильности.

Налогово-бюджетная политика

Пересмотр роли и методов налогово-бюджетной политики в странах с развитой экономикой

В результате мирового финансового кризиса страны с развитой экономикой испытали гораздо более сильные шоки, чем ранее предполагалось возможным, а циклы обратной связи между суверенными заемщиками и банками углубили кризисы суверенного долга. Это привело к переоценке уровней суверенного долга, которые считались «безопасными» для стран с развитой экономикой, и послужило стимулом к использованию подхода к анализу устойчивости долговой ситуации с более тщательным учетом риска. Взгляды на взаимодействие между денежно-кредитной и налогово-бюджетной политикой, существовавшие до кризиса, также были поставлены под вопрос в связи с резким приростом покупок государственных долговых обязательств

центральными банками. Этот прирост помог восстановить функционирование финансовых рынков, но для того, чтобы свести к минимуму риск доминирования налогово-бюджетной политики, чрезвычайно важно, чтобы поддержка центрального банка дополняла, а не заменяла собой бюджетную корректировку.

На неофициальном заседании в июле 2013 года Исполнительный совет был проинформирован о том, как события во время и после мирового финансового кризиса изменили взгляды экономистов и директивных органов на бюджетные риски и устойчивость бюджета, эффективность налогово-бюджетной политики как антициклического инструмента, надлежащую структуру программ бюджетной корректировки, а также роль налогово-бюджетных институтов. Согласно документу, подготовленному персоналом МВФ для этого брифинга³³, кризис предоставил свидетельства того, что налогово-бюджетная политика является надлежащим инструментом антициклической политики в те времена, когда денежно-кредитная политика ограничена нулевым нижним пределом, финансовый сектор слаб или разрыв между потенциальным и фактическим объемом производства особенно велик. Тем не менее, остается в силе ряд оговорок относительно использования дискреционных инструментов налогово-бюджетной политики, в частности, когда страны сталкиваются с «нормальными» циклическими колебаниями.

В документе сделан вывод о том, что, учитывая нелинейные издержки чрезмерной концентрации мер в начальном периоде или задержек, при разработке программ бюджетной корректировки

страны, не испытывающие давления рынка, могут проводить бюджетную корректировку умеренными темпами в соответствии со среднесрочным планом корректировки в целях повышения доверия. В документе устанавливается, что концентрация мер в начальном периоде более оправдана в странах, испытывающих давление рынка, хотя даже эти страны сталкивались с «ограничениями скорости», которые регулировали желаемый темп корректировки. Надлежащее сочетание мер в области расходов и доходов, как правило, различается в зависимости от исходного отношения государственных расходов к ВВП и должно определяться с учетом соображений справедливости.

Согласно документу, кризис также выявил проблемы, связанные с установлением надежных среднесрочных параметров бюджета и бюджетных правил в качестве основы налогово-бюджетной политики, которые являются достаточно гибкими, чтобы реагировать на циклические колебания. Недостатки в бюджетной отчетности также указывают на необходимость переоценки адекватности институтов, обеспечивающих прозрачность в налогово-бюджетной сфере.

Налогово-бюджетная политика и неравенство доходов

Рост неравенства доходов в странах с развитой экономикой и развивающихся странах совпадал с растущей общественной поддержкой перераспределения доходов в то время, когда ограничение бюджетных расходов является важным приоритетом во многих странах. На неофициальном заседании в феврале 2014 года Исполнительный совет обсудил документ персонала МВФ³⁴ об использовании налогово-бюджетной политики в качестве основного инструмента, при помощи которого органы государственного управления воздействуют на распределение доходов, включая возможные варианты реформы политики в об-

ласти расходов и налогов, способствующие эффективному достижению целей распределения таким образом, который соответствует задаче обеспечения устойчивости бюджета, а также последние данные о том, как разработать меры налогово-бюджетной политики, позволяющие смягчить воздействие бюджетной консолидации на неравенство.

Согласно документу, меры налоговой политики и политики в области расходов должны быть тщательно разработаны таким образом, чтобы сбалансировать цели распределения и эффективности, в том числе во время бюджетной консолидации. Соответствующий набор инструментов будет зависеть от административного потенциала, а также от предпочтений общества в отношении перераспределения, роли, отводимой государству, и соображений политической экономии. В странах с развитой экономикой возможные варианты включают использование оценки нуждаемости с постепенной отменой пособий по мере увеличения доходов во избежание неблагоприятного воздействия на занятость; повышение пенсионного возраста в пенсионных системах с соответствующими положениями для малоимущих, средняя продолжительность жизни которых может быть короче; улучшение доступа групп с низкими доходами к более высоким ступеням образования и поддержание доступа к услугам здравоохранения; введение прогрессивных структур ставок налога на доходы физических лиц и сокращение льгот по регрессивным налогам.

В документе устанавливается, что возможными вариантами в развивающихся странах являются консолидация программ социальной помощи и улучшение адресности, введение и расширение программ обусловленных денежных трансфертов по мере повышения административного потенциала, расширение не предусматривающих взносов социальных пенсий, обусловленных провер-



Стр. 41, сверху: работница на сборке коммутаторов в Шанхае, Китай. **Стр. 41, снизу:** вечерние сумерки в Йоханнесбурге, Южная Африка. **Стр. 42, слева:** строитель в Сантьяго, Чили. **Стр. 42, справа:** исключительно женский персонал банка Bharatiya Mahila Bank в Индии. **Слева:** техник-археолог восстанавливает сосуд в Гизе, Египет. **Справа:** работники на обувной фабрике в Эфиопии.



кой нуждаемости, улучшение доступа малообеспеченных семей к образованию и медицинскому обслуживанию и расширение охвата налога на доходы физических лиц. В документе отмечается, что могут рассматриваться также инновационные подходы, такие как более широкое использование налогов на собственность и энергию (например, налоги на выбросы углерода), как в странах с развитой экономикой, так и в развивающихся странах.

Международное налогообложение и роль МВФ

При обсуждении программы работы Исполнительного совета в июне 2013 года был высказан настоятельный призыв к тому, чтобы МВФ расширил свое участие в обсуждениях вопросов международного налогообложения. На неофициальном заседании в июле 2013 года Совет рассмотрел ключевые вопросы и инициативы в этой области и обсудил план работы на основе мандата МВФ и его опыта в области макроэкономики, которая будет дополнять работу других организаций, в частности, Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)³⁵.

Персонал МВФ выполнял этот план работы, заостря внимание на имеющих отношение к макроэкономике межстрановых вторичных эффектах, связанных с налоговыми системами и практикой в странах (например, меры по уменьшению налоговых обязательств, используемые транснациональными компаниями). В работе исследуются недостаточно изученные аспекты проблемы вторичных эффектов, такие как количественное определение их масштабов. Опираясь на обширный аналитический и технический опыт Фонда в области экономики и практических аспектов международного налогообложения, включая его техническую помощь и почти общемировой членский состав, персонал также анализировал проблемы, имеющие особое значение для развивающихся стран в рамках существующей международной архитектуры и механизмов налогообложения. Персонал тесно сотрудничал с ОЭСР, а также Организацией Объединенных Наций и Европейской комиссией и проводил широкую информационную работу с организациями гражданского общества и частным сектором.

Стандартизованные инструменты оценки

При любом уровне доходов странам нередко приходится сталкиваться с противоречащими друг другу требованиями по увеличению расходов и снижению налогов. В этих условиях критическое значение имеют меры по повышению эффективности налоговой администрации, если необходимо создать бюджетное пространство для улучшения государственных услуг, сокращения бедности и улучшения социальных результатов, осуществляя при этом сбор налогов на справедливой, эффективной и прозрачной основе. Хотя в деле реформирования и модернизации налоговых администраций многое уже было достигнуто, пока еще нет единого эффективного подхода к оценке

относительно сильных и слабых сторон налоговой администрации.

МВФ разработал Кодекс надлежащей практики по обеспечению прозрачности в бюджетно-налоговой сфере в 1998 году после финансового кризиса в Азии. Его цель заключалась в том, чтобы помочь правительствам обеспечить четкое представление об их структуре и финансах³⁶. Несмотря на неуклонное улучшение полноты и качества финансовой отчетности, последний экономический кризис выявил множество недостатков в понимании состояния государственных бюджетов. В исследовании МВФ за 2012 год была подчеркнута необходимость совершенствования бюджетной отчетности и введения более комплексных оценок бюджетных рисков. Пересмотренный проект Кодекса по обеспечению прозрачности в бюджетно-налоговой сфере был разработан в целях укрепления деятельности по надзору, относящейся к прозрачности бюджета (см. вставку 4.1). Он включает новую Оценку фискальной прозрачности, которая заменит собой налогово-бюджетный модуль Доклада о соблюдении стандартов и кодексов (налогово-бюджетный РОСК).

В новой оценке применяется более аналитический, модульный и поэтапный подход к оценке практики и результатов представления бюджетной отчетности в странах. МВФ разработал и другие новые инструменты для оценки и надзора, описание которых приводится во вставке 4.2. Обсуждение вопроса о том, как мировой финансовый кризис изменил взгляды на налогово-бюджетную политику в странах с развитой экономикой, содержится выше в разделе «Пересмотр роли и методов налогово-бюджетной политики в странах с развитой экономикой» настоящей главы.

Устойчивость бюджета

Унификация коэффициентов дисконтирования, используемых в анализе внешнего долга в странах с низкими доходами

После длительного периода исторически низких процентных ставок в странах с развитой экономикой коэффициент дисконтирования, используемый в проводимом Всемирным банком и МВФ анализе устойчивости долговой ситуации (ДСА), перестал быть эффективной мерой дисконтированных потоков денежных средств в долгосрочной перспективе. Оценки бремени обслуживания долга были завышены, что приводило к неоправданному сужению оцениваемого пространства заимствования, доступного странам в рамках совместной Основы для обеспечения устойчивости долговой ситуации в странах с низкими доходами (ДСФ).

В октябре 2013 года Исполнительный совет одобрил предложение об унификации коэффициентов дисконтирования, используемых в анализе устойчивости внешнего долга в странах с низкими доходами³⁷. Это предложение было одобрено также Советом

директоров Всемирного банка. Унификация упрощает систему, используемую этими двумя организациями при анализе проблем внешней задолженности в странах с низкими доходами, заменяя различные методологии, которые использовались ранее, единым коэффициентом дисконтирования. К числу аналитических инструментов, затрагиваемых этими изменениями, относятся ДСФ и расчет ставок льготного кредитования. Новый унифицированный коэффициент дисконтирования был установлен на уровне 5 процентов, который в целом соответствует коэффициенту, в настоящее время используемому для расчета грант-элемента долгосрочных кредитов, номинированных в долларах США, и будет оставаться неизменным до завершения следующего обзора ДСФ Советом директоров Всемирного банка и Исполнительным советом МВФ в 2015 году.

Реструктуризация суверенного долга: последние изменения и последствия для юридической основы и основы политики Фонда

Со времени проведения Советом обзора реструктуризации суверенного долга в 2005 году в этой области произошли важные изменения. В 2012 году Греция приступила к проведению самой крупной в истории реструктуризации суверенного долга. В последнее время реструктуризация была проведена также в Белизе, Ямайке и Сент-Китсе и Невисе. Независимо от этого, продолжающееся разбирательство в отношении Аргентины может иметь широкие последствия для будущих эпизодов реструктуризации суверенного долга. В мае 2013 года Исполнительный совет обсудил документ персонала МВФ о последних событиях

Вставка 4.1

Инициатива по обновлению Кодекса надлежащей практики по обеспечению прозрачности в бюджетно-налоговой сфере

Прозрачность налогово-бюджетной сферы обеспечивает лучшую информационную основу для обсуждений директивными органами и общественностью вопросов разработки и результатов налогово-бюджетной политики и помогает установить подотчетность за ее реализацию. Улучшая понимание мер и возможных вариантов макроэкономической политики, прозрачность налогово-бюджетной сферы может способствовать улучшению доступа к внутренним и международным рынкам капитала. Она также помогает выделить риски для бюджетных перспектив, позволяя более своевременно и планомерно принимать меры политики в ответ на меняющиеся экономические условия, тем самым снижая частоту и тяжесть кризисов.

Новый Кодекс по обеспечению прозрачности в бюджетно-налоговой сфере^a предоставляет информацию, необходимую для надлежащего управления бюджетом и принятия решений в трех основных областях: представление бюджетной отчетности, составление бюджета и бюджетное прогнозирование, а также анализ и регулирование бюджетных рисков. Заострение внимания на бюджетных рисках представляет собой особо важное усовершенствование по сравнению с первоначальным кодексом, который уделял относительно мало внимания этой области. Этот недостаток стал очевиден во время глобального финансового кризиса, когда реализация условных обязательств стала одним из главных факторов ухудшения состояния бюджетов. В Кодексе уделяется повышенное внимание качеству публикуемой информации, а не процедурам и законам, лежащим в их основе. В нем также учитываются различные уровни институционального потенциала в разных государствах-членах, и проводится различие между базовой практикой, которая может быть достигнута всеми государствами-членами, надлежащей практикой, обеспечивающей

достижение промежуточной цели и требующей более высокого институционального потенциала; и передовой практикой, отражающей международные стандарты в соответствии с существующими последними достижениями.

В Оценке фискальной прозрачности (ОФП) применяется более аналитический и количественный подход к оценке публикуемых налогово-бюджетных данных и источников бюджетного риска и выявляются не только слабые места в практике стран, но и размеры пробелов в отчетности. Эти количественные меры помогают провести различие между более и менее важными с точки зрения макроэкономики недостатками прозрачности в налогово-бюджетной сфере, что позволяет разрабатывать более адресные рекомендации. ОФП содержит доступное для понимания резюме сильных и слабых сторон в практике стран, а также возможный вариант плана действий по обеспечению прозрачности в налогово-бюджетной сфере с изложением конкретных шагов, направленных на улучшение поддержки технической помощи со стороны МВФ и других партнеров.

Предварительный вариант Кодекса по обеспечению прозрачности в бюджетно-налоговой сфере был обнародован для публичных консультаций в июле 2013 года, и было проведено восемь оценок фискальной прозрачности в странах с разными уровнями доходов из различных регионов. Опираясь на результаты этих оценок и отзывы, полученные в ходе консультаций с основными заинтересованными сторонами и общественностью, окончательный вариант Кодекса будет представлен Исполнительному совету для утверждения и опубликования в 2015 году.

^a Кодекс помещен в Интернете по адресу: www.imf.org/external/np/fad/trans/code.htm.

в реструктуризации суверенного долга и их последствиях для юридической основы и основы политики Фонда³⁸.

Исполнительные директора в целом поддержали планы персонала МВФ о проведении последующей работы в четырех областях, которые были определены в документе. Во-первых, реструктуризация долга часто проводилась в недостаточных масштабах и слишком поздно, что не позволяло восстановить устойчивость долговой ситуации и доступ к рынкам на долгосрочной основе. Преодоление этих недостатков, вероятно, требовало решения проблем, касающихся своевременности и масштаба мер по реструктуризации долга, по нескольким направлениям. Отмечалось, что это может быть достигнуто за счет повышения строгости и прозрачности оценок устойчивости долговой ситуации и доступа к рынкам и принятия мер по уменьшению издержек, связанных с реструктуризацией. Кроме того, было бы полезно изучить возможность реформирования основы кредитования Фонда, что позволило бы применять более тщательно выверенный подход в ситуациях высокой задолженности, не допускать использования ресурсов Фонда для оказания экстренной помощи частным кредиторам до проведения реструктуризации и обеспечивать лучшие результаты для государств-членов.

Во-вторых, хотя участие кредиторов в последних реструктуризациях было адекватным, рыночный подход к реструктуризации долга на договорной основе, который, как очевидно, применялся во время проведения обсуждений, становился все менее действенным средством для преодоления проблем коллективных действий, особенно в предефолтных ситуациях. В качестве ответной меры можно было бы рассмотреть повышение эффективности договорных основ, в том числе путем введения более жестких положений об агрегировании в международные суверенные облигации с учетом вопросов справедливости межкредиторских отношений, которые может вызвать такой подход. Было отмечено, что МВФ мог бы также рассмотреть пути более тесной увязки использования его финансирования с разрешением проблем коллективных действий.

В-третьих, растущая роль и меняющаяся структура официального кредитования требовали более четкой основы для участия официального сектора, особенно в отношении кредиторов, не входящих в Парижский клуб³⁹, для которых можно было бы ввести более жесткий механизм обеспечения обязательств по финансированию программ. В-четвертых, хотя подход к урегулированию просроченной задолженности по внешним частным обязательствам на основе сотрудничества и доверия, встроенный в политику предоставления кредитов странам, имеющим просроченную задолженность, оставался наиболее перспективным путем восстановления доступа к рынкам после дефолта, необходимо было провести обзор эффективности политики предоставления кредитов странам, имеющим просроченную задолженность, в свете недавнего опыта и возросшей сложности кредиторской базы. Может быть также рассмотрен вопрос о распространении по-

литики предоставления кредитов странам, имеющим просроченную задолженность, на официальную просроченную задолженность.

Форум по управлению государственным долгом и организованное Казначейством США обсуждение за круглым столом по вопросам рынков казначейских облигаций и управления долгом

Мировой финансовый кризис выявил ряд ранее недооцениваемых областей взаимосвязанности и уязвимости в финансовой сфере и в области суверенного долга, которые должны приниматься во внимание в целях поддержания ликвидности и емкости рынков. Руководители старшего звена по управлению долгом, официальные лица из министерств финансов и представители центральных банков из 40 стран с развитой экономикой и стран с формирующимся рынком, наряду с участниками частного рынка и учеными, встретились в Вашингтоне, округ Колумбия, в июне 2013 года для проведения тринадцатого Форума по управлению государственным долгом Международного Валютного Фонда и третьего обсуждения за круглым столом по вопросам рынков казначейских облигаций и управления долгом, организованного Казначейством США⁴⁰. Это мероприятие, проходившее в МВФ, привлекло высокопоставленных представителей Межамериканского банка развития, Европейского банка реконструкции и развития и Всемирного банка.

Участники обсудили определение и измерение ликвидности на рынках государственных облигаций и преимущества наличия ликвидного рынка облигаций. Поощрение ликвидных рынков государственных облигаций является одной из главных целей политики управления долгом, но оно также сопряжено с компромиссным выбором. В странах, где приоритетом является доступ к рынкам для обеспечения удовлетворения потребностей государства в финансировании, ликвидностью можно поступиться в пользу предложения разнообразных продуктов, требуемых нетрадиционными инвесторами. Участники согласились с тем, что по мере того как мир вступает в «неизведанную территорию» в связи с отказом от нетрадиционных мер денежно-кредитной политики, усилия по укреплению устойчивости портфелей долговых обязательств и поощрению емких и ликвидных рынков долга будут оставаться приоритетной задачей. (См. также раздел о денежно-кредитной политике в настоящей главе.)

Пересмотр Руководящих принципов управления государственным долгом МВФ и Всемирного банка

В результате изменений в финансовом секторе и макроэкономической политике, особенно в ответ на последний финансовый кризис, портфели долговых обязательств многих стран в течение последнего десятилетия претерпели структурные изменения с точки зрения их размера и состава. На встрече в Москве в феврале 2013 года министры финансов Группы 20-ти и руководители центральных банков обратились с просьбой о пересмотре первоначальной

чальных Руководящих принципов управления государственным долгом 2001 года и поправок к ним, внесенных в 2003 году. Персонал МВФ и Всемирного банка, при участии ОЭСР, опубликовал пересмотренные Руководящие принципы управления государственным долгом в апреле 2014 года⁴¹.

Новые руководящие принципы призваны укрепить международную финансовую архитектуру, содействовать политике и практике, которые способствуют обеспечению финансовой стабильности и прозрачности, а также снизить внешнюю уязвимость государств-членов. Они будут использоваться этими двумя организациями в качестве основы для оказания технической помощи и применяться МВФ в качестве подготовительной информации для обсуждений в контексте его деятельности по надзору. Они также могут использоваться в качестве справочного материала консультантами и экспертами третьих сторон, занимающимися вопросами управления государственным долгом.

Методический документ персонала МВФ по вопросам анализа устойчивости государственного долга в странах, имеющих доступ к рынкам

В августе 2011 года, в целях устранения недостатков в выявлении факторов уязвимости бюджета и оценке рисков для устойчивости долговой ситуации на фоне повышенных опасений относительно налогово-бюджетной политики и устойчивости государственного долга во многих странах с развитой экономикой, Исполнительный совет провел обзор основы анализа налогово-бюджетной политики и устойчивости государственного долга в странах, имеющих доступ к рынкам⁴². Обзор выявил ряд областей для совершенствования: реалистичность базисных предположений, риски, связанные со структурой долга (структура фи-

нансирования), анализ макрофискальных рисков, факторы уязвимости, связанные с уровнем государственного долга, и охват налогово-бюджетных агрегатов и агрегатов государственного долга. В обзоре рекомендовалось применять подход на основе оценки риска и обсуждалось значение условных обязательств как источника риска и использование веерных диаграмм в качестве дополнительных инструментов.

Методический документ по вопросам анализа устойчивости государственного долга в странах, имеющих доступ к рынкам, в котором были отражены указанные выше проблемы, был опубликован в мае 2013 года. В нем рекомендовалось проводить более тщательный анализ в странах, сталкивающихся с большей потенциальной уязвимостью и, соответственно, менее подробный — в странах, подвергающихся меньшему риску. Этот подход также соответствует рекомендациям Трехлетнего анализа надзора 2011 года о заострении внимания на более детальной оценке рисков и макрофинансовых связей. (См. также предлагаемые реформы политики Фонда в отношении лимитов долга в разделе о лимитах долга в программах, поддерживаемых МВФ, глава 3.)

Денежно-кредитная политика

Глобальное воздействие и проблемы, связанные с нетрадиционными мерами денежно-кредитной политики

До кризиса центральные банки в ведущих странах с развитой экономикой определяли денежно-кредитную политику в контексте установленных рамок, в основном опиравшихся на стабильную банковскую систему. В связи со спадом в реальной экономике и риском дефляции оптимальные краткосрочные процент-

Слева: работники кооператива изготавливают керамику в Уругвае.
Справа: магазин объявляет скидки в Синтре, Португалия.



ные ставки стали отрицательными. Вследствие этого центральные банки уже не могли полагаться на свой традиционный инструмент — краткосрочную директивную ставку — для ослабления денежно-кредитных условий и обеспечения необходимой поддержки спроса. Центральные банки обратились к нетрадиционным мерам денежно-кредитной политики (НДП) для восстановления функционирования рынка и посредничества и обеспечения поддержки экономической деятельности при нулевой нижней границе краткосрочных процентных ставок.

На неофициальном заседании в сентябре 2013 года Исполнительный совет обсудил документ персонала МВФ по вопросам глобального воздействия НДП и связанных с ними проблем⁴³. В документе было установлено, что НДП для поддержки деятельности при нулевой нижней границе краткосрочных процентных ставок позволили снизить долгосрочные ставки и оказали положительное воздействие на экономическую деятельность и инфляцию в странах, применявших НДП. Тем не менее, продолжение применения НДП такого рода было сопряжено с рисками, касающимися самоуспокоенности в отношении программы реформ, финансовой устойчивости и доверия к центральному банку. Кроме того, такие меры создают проблемы для экономической политики во многих странах с формирующимся рынком, которым приходилось справляться с крупными и изменчивыми потоками капитала после глобального финансового кризиса. Однако в целом в документе был сделан вывод о том, что НДП до настоящего времени были полезны как для стран, применявших их, так и на мировом уровне. Более эффективные структурные, финансовые и налогово-бюджетные реформы были необходимы в странах, применявших и не применявших НДП, с тем чтобы заложить основу для высокого и устойчивого среднесрочного роста и уменьшения нагрузки на НДП. Наряду с тем, что НДП были и остаются критически важными инструментами, они не могут заменить другие меры политики и реформы более структурного характера.

Согласно документу, отход от НДП для поддержки функционирования рынка и рыночного посредничества должен будет в целом происходить плавно по мере нормализации рынков. Отказ от мер политики для поддержки экономической активности, который, в конечном счете, приведет к повышению ставок, пока еще не был утвержден с учетом экономических условий на момент выхода в свет этого документа. Отказ приведет к некоторым нормальным изменениям процентных ставок как в странах, применяющих НДП, так и в странах, не применяющих эти меры, однако может возникнуть дополнительная волатильность в связи с реакциями рынка, не зависящими от центрального банка. В документе отмечалось, что эта волатильность может вызвать значительные вторичные эффекты в остальных странах мира с риском для макроэкономической и финансовой стабильности. Документ рекомендовал странам, не применяющим НДП, принять меры для защиты стабильности при подготовке к отходу от этой политики и заложить основу для устойчивого среднесрочного роста. В случае возникновения нестабильности они долж-

ны использовать буферные резервы, а также соответствующие меры политики по ограничению рисков.

Координация политики на международном уровне, в принципе, может улучшить глобальные результаты благодаря смягчению негативных трансграничных эффектов НДП, говорится в документе. МВФ может поддерживать применение НДП и отход от них, представляя эти меры политики в глобальной перспективе посредством надзора, предоставляя буферные резервы политики во избежание возможных побочных эффектов и проводя объективный анализ потенциальных выгод от международного сотрудничества в экономической политике.

На неофициальном заседании в мае 2013 года Исполнительный совет был проинформирован о недавнем опыте и перспективах в отношении нетрадиционных мер денежно-кредитной политики. Согласно документу персонала МВФ, который лег в основу брифинга⁴⁴, центральные банки в зоне евро, Соединенном Королевстве, США и Японии приняли ряд нетрадиционных мер денежно-кредитной политики, которые в значительной степени успешно позволили восстановить функционирование финансовых рынков и посредничества.

Однако эти меры политики имели неоднозначные последствия для остальных стран мира. Ранние объявления подняли цены на активы во всем мире и, по всей вероятности, принесли пользу торговле, тогда как последующие объявления имели меньший эффект и привели к увеличению потоков капитала в страны с формирующимся рынком со сдвигом в сторону Латинской Америки и Азии. Было установлено, что налогово-бюджетные, структурные и финансовые реформы имеют важнейшее значение для обеспечения макроэкономической стабильности и укрепления подъема и в конечном счете позволят отказаться от нетрадиционных мер денежно-кредитной политики.

На неофициальном заседании в июле 2013 года Исполнительный совет был проинформирован о кредитных и финансовых показателях глобальной ликвидности. В справке, подготовленной для брифинга⁴⁵, рассматривались концепции глобальной ликвидности и обсуждались подходы к ее измерению, используемые различными участниками обсуждений, в том числе Банком международных расчетов, академическими кругами и персоналом МВФ. Также был представлен ряд показателей для измерения, которые могут регулярно контролироваться директивными органами.

Макропруденциальная политика

Ключевые аспекты макропруденциальной политики

Кризис выявил издержки системной нестабильности на национальном и глобальном уровнях и подчеркнул необходимость макропруденциальной политики для достижения финансовой



Слева: строительство в САР Гонконг. **Справа:** сборщик чайных листьев в Уганде.

стабильности. В июле 2013 года Исполнительный совет завершил обсуждение документа персонала МВФ по ключевым аспектам макропруденциальной политики⁴⁶. Исполнительные директора приветствовали анализ и общий подход к этой относительно новой области политики, признав все еще ограниченный опыт и наличие ряда проблем, связанных с обеспечением эффективности макропруденциальной политики. Они отметили, что документ персонала МВФ предоставил полезную информацию для обсуждения вопросов экономической политики и заложил надлежащую основу для рекомендаций Фонда в области макропруденциальной политики в рамках его регулярной деятельности по надзору, оценке финансового сектора и технической помощи.

Вместе с тем исполнительные директора сочли, что разработка макропруденциальной политики остается незавершенным делом, и призвали персонал МВФ продолжать оттачивать результаты своей аналитической работы, накапливать опыт и углублять понимание макрофинансовых связей и условий для эффективной макропруденциальной политики. Исполнительные директора подчеркнули, что макропруденциальная политика должна использоваться для ограничения системного риска, включая факторы системной уязвимости, возникающие в результате проциклической обратной связи между ростом кредитов и ценами на активы, а также взаимосвязей внутри системы, но что ее не следует перегружать другими задачами.

Исполнительные директора также подчеркнули, что макропруденциальная политика не может заменить обоснованную макроэкономическую политику, и для того, чтобы быть эффективной, она должна дополняться соответствующими мерами денежно-кредитной, налогово-бюджетной и других видов политики в отношении финансового сектора и поддерживаться сильным

надзором и правоприменением. Для обеспечения ее практической реализации требуется способность оценивать системный риск, создавать и применять макропруденциальные инструменты, соответствующие поставленным целям, а также проводить мониторинг и устранять пробелы в регулировании. Исполнительные директора подчеркнули, что прочные институциональные основы и системы управления имеют существенное значение для эффективного проведения макропруденциальной политики, хотя очевидно, что соответствующие механизмы будут зависеть от обстоятельств конкретных стран, в том числе правовых основ. Они в целом сочли, что центральный банк должен играть важную роль в проведении макропруденциальной политики, но необходимо соблюдать осторожность, чтобы предоставить гарантию того, что это не подрывает его независимость.

Отметив, что макропруденциальные меры или отсутствие таковых может вызвать потенциальные вторичные эффекты, исполнительные директора особо отметили необходимость международной координации. Большинство директоров согласились с тем, что Фонд должен играть центральную роль в содействии развитию макропруденциальных основ в сотрудничестве с органами, устанавливающими стандарты, и властями стран при уважительном отношении к мандатам других международных финансовых организаций. Фонд должен использовать существующие инструменты, в том числе надзор, Программу оценки финансового сектора и техническую помощь для содействия диалогу с национальными официальными органами по вопросам макропруденциальной политики. Целями являются укрепление институциональных основ макропруденциальной политики, поддержка анализа меняющихся рисков, взаимосвязей в политике и вторичных эффектов и предоставление рекомендаций об ответных мерах экономической политики, приемлемых для каждой страны.

Реформа в области регулирования

В своей Программе мер глобальной экономической политики, представленной в апреле 2014 года, директор-распорядитель МВФ призвала к активным усилиям для завершения национальных и глобальных реформ финансового регулирования. Работа МВФ будет включать вопросы политики, касающиеся последствий глобальной реформы финансового регулирования для макроэкономической и финансовой стабильности, а также роли сотрудничества в политике. Совету была представлена новая информация о прогрессе в реформе регулирования на неофициальных заседаниях в июне 2013 года и декабре 2013 года.

Приоритетное значение имело решение проблемы организаций, слишком больших, чтобы позволить им обанкротиться, включая проведение эффективного трансграничного окончательного регулирования системно значимых фирм; завершение разработки программы регулятивных реформ, включая дальнейшую работу по вопросам согласованности методов взвешивания рисков и сближения систем учета; нахождение путей преодоления рисков, связанных с теневой банковской деятельностью; и повышение безопасности рынков производных инструментов. Необходимо активно преодолевать несогласованность подходов, применяемых различными странами, особенно в отношении разнообразных национальных инициатив структурной политики, чтобы избежать растущей глобальной финансовой фрагментации. (См. также обсуждение Пилотного доклада по вопросам внешнеэкономического сектора 2013 года и Доклада о вторичных эффектах в главе 3.)

Рабочие места и экономический рост

Статьи соглашения МВФ обязывают его «способствовать достижению и поддержанию высокого уровня занятости и реальных доходов»⁴⁷. Создание рабочих мест и экономический рост в интересах всех слоев населения являются настоятельной необходимостью, которая в настоящее время находит отклик в каждом государстве-члене МВФ. Перед некоторыми странами с развитой экономикой стоит задача поддерживать совокупный спрос при ограниченном бюджетном пространстве после Великой рецессии, тогда как многим другим странам приходится отыскивать способы обеспечивать экономический рост и создавать рабочие места в условиях имеющихся в настоящее время сильных глобальных мегатрендов технологических изменений, глобализации и значительных сдвигов в демографических тенденциях. Последнее включает быстрое старение населения в некоторых регионах мира и вступление большого числа новых работников в ряды рабочей силы в других. Низкий уровень участия женщин в рабочей силе представляет собой значительную упущенную возможность для укрепления экономического развития и роста во многих странах.

Как указано в документе МВФ, опубликованном в марте 2013 года⁴⁸, Фонд может помогать странам разрабатывать стра-

тегии для решения этих проблем, анализируя последние теоретические и эмпирические достижения в соответствующих областях исследования политики, чтобы предоставлять оптимальные рекомендации на основе фактических данных. В сентябре 2013 года МВФ опубликовал Методический документ по вопросам создания рабочих мест и экономического роста в работе по надзору и реализации программ с целью улучшения анализа и рекомендаций по вопросам политики в четырех ключевых областях, отмеченных в документе как требующих улучшения. Это расширение анализа важнейших, с макроэкономической точки зрения, мер внутренней экономической политики, для того чтобы гарантировать, что они направлены на поддержание функционирования экономики в целом при полном использовании производственной мощности, в соответствии с имеющимся пространством для налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики; проведение более систематического анализа проблем роста и занятости при определении наиболее жестких ограничений для всестороннего роста и создания рабочих мест, с тем чтобы предоставлять более индивидуальные и актуальные рекомендации по вопросам политики; интеграция рекомендаций по вопросам политики в отношении реформ политики в области налогов и расходов на более систематической основе; и улучшение рекомендаций по мерам политики в области рынка труда на основе имеющихся в настоящее время эмпирических данных и расширенного сотрудничества с международными организациями, такими как Всемирный банк, ОЭСР и Международная организация труда, по вопросам влияния этих мер на рост, производительность, создание рабочих мест и учет интересов всех слоев населения.

В течение года МВФ организовал ряд семинаров по данному вопросу, в том числе семинар по экономическому росту и созданию рабочих мест в Европе, который состоялся в ходе Ежегодных совещаний в Вашингтоне в октябре 2013 года.

Достаточность резервов

В декабре 2013 года Исполнительный комитет обсудил документ, содержащий дополнительные соображения об оценке достаточности резервов⁴⁹ — тема, которую Совет рассматривал ранее в марте 2011 года⁵⁰. Исполнительные директора согласились с тем, что буферные международные резервы дополняют обоснованные меры политики и соответствующие институты, поддерживая внешнеэкономическую стабильность страны, и могут играть важную роль в предотвращении или смягчении кризисов. Они отметили, что в оценках достаточности резервов должны учитываться характеристики конкретных стран, и указали, что документ отразил продвижение в этом направлении, в целом в соответствии с рекомендациями Независимого отдела оценки.

Исполнительные директора в целом согласились с тем, что документ предоставил дополнительную информацию для аналитической основы МВФ, приведенной в документе 2011 года об оценке достаточности резервов. Вместе с тем они подчеркнули

значение оценочных суждений при определении достаточности резервов и предостерегли против механистического применения любого метода измерения. Исполнительные директора приветствовали попытку персонала МВФ отойти от оценки достаточности резервов по странам, сгруппированным в соответствии со стандартными классификациями на основе доходов. Они в целом одобрили классификацию, учитывающую различные степени зрелости рынка и экономической гибкости.

Исполнительные директора согласились с тем, что представленный в документе пересмотренный показатель для измерения достаточности резервов в государствах-членах с менее развитыми рынками и в странах с низкими доходами позволил улучшить анализ резервов по сравнению с традиционными критериями. Большинство исполнительных директоров одобрили предложения персонала МВФ об изменении расчета показателя достаточности резервов для стран, существенно зависящих от торговли биржевыми товарами. Исполнительные директора в целом поддержали предложения персонала МВФ о том, чтобы лучше отражать волатильность потоков капитала в оценке адекватности официальных резервов.

Исполнительные директора приветствовали предложенные методы для улучшения измерения стоимости резервов в странах, имеющих доступ к рынкам, и в странах с низкими доходами. Они усматривали возможность для использования резервов в качестве составной части ответных мер политики, направленных на ограничение оттоков капитала, но вновь подчеркнули важность продолжения соответствующих мер макроэкономической политики и заблаговременного устранения возникающих факторов уязвимости. В этой связи исполнительные директора призвали к проведению дальнейшей работы в целях совершенствования рекомендаций Фонда по вопросам политики в отношении интервенций на валютных рынках и к более полному обсуждению альтернатив накоплению резервов, таких как своповые кредитные линии центральных банков, механизмы Фонда и региональные механизмы финансирования, в том числе в более широком контексте реформ международной валютно-финансовой системы.

КВОТЫ И СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ

Пересмотр квот

Когда страна вступает в МВФ, ей устанавливается первоначальная квота на основе формулы, которая позволяет оценить относительное положение государства-члена в мировой экономике. Совет управляющих МВФ проводит общие пересмотры квот через регулярные промежутки времени (продолжительностью не более пяти лет). Любые изменения квот должны быть одобрены 85-процентным большинством от общего числа голосов, и квота государства-члена не может быть изменена без его согласия.

В декабре 2010 года Совет управляющих одобрил комплексную реформу квот и системы управления, включая завершение Четырнадцатого общего пересмотра квот и принятие предложенной поправки к Статьям соглашения о переходе к полностью избираемому Исполнительному совету («Поправка о реформе Исполнительного совета»). Реформа также включала два перспективных элемента: Совет управляющих предложил Исполнительному совету: 1) внести предложение о графике завершения Пятнадцатого общего пересмотра квот к январю 2014 года⁵¹; и 2) завершить комплексный пересмотр формулы для расчета квот к январю 2013 года⁵².

После вступления в силу пакета реформ квот и системы управления 2010 года⁵³ произойдет беспрецедентное 100-процентное повышение общей суммы квот и существенная перебалансировка долей в общей сумме квот, которые будут лучше отражать относительные веса государств-членов МВФ в мировой экономике.

В январе 2014 года Исполнительный совет утвердил доклад Совету управляющих о реформах квот и системы управления 2010 года и о Пятнадцатом общем пересмотре квот⁵⁴, указав, что директора глубоко сожалют о задержке в реализации повышения квот в рамках Четырнадцатого пересмотра и поправки о реформе Совета⁵⁵. По состоянию на середину января 2014 года 141 государство-член (из требуемых 113), которые обладают 76,1 процента от общей суммы квот (что ниже требуемых 85 процентов), согласились принять поправку о реформе Совета⁵⁶. Работа над Пятнадцатым пересмотром была приостановлена в ожидании вступления в силу повышения квот в рамках Четырнадцатого общего пересмотра квот, которое требует вступления в силу поправки о реформе Совета.

Исполнительный совет предложил перенести срок завершения Пятнадцатого пересмотра с января 2014 года на январь 2015 года и настоятельно призвал остающихся государств-членов, которые еще не согласились с увеличением квот в рамках Четырнадцатого пересмотра и не приняли поправку о реформе Совета, сделать это без дальнейшего промедления. Исполнительный совет внес предложение о том, чтобы Совет управляющих обратился к председателю Международного валютно-финансового комитета (МВФК) с просьбой провести консультации с государствами-членами и проинформировать МВФК во время Весенних совещаний 2014 года о прогрессе во введении в действие Четырнадцатого пересмотра и поправки о реформе Совета, а также об имеющихся возможностях для завершения текущего раунда процесса реформы квот с целью завершения Пятнадцатого пересмотра к январю 2015 года. Эти предложения были одобрены Советом управляющих с вступлением в силу 12 февраля 2014 года.

В ходе Весенних совещаний МВФК выразил глубокое разочарование по поводу продолжающейся задержки в ходе реформ квот и системы управления МВФ, согласованных в 2010 году, и Пятнадцатого общего пересмотра квот (ОПК), включая новую

формулу для расчета квот. Если реформы 2010 года не будут ратифицированы до конца года, Комитет обратится к МВФ с предложением использовать проделанную уже работу в качестве основы и разработать возможные варианты дальнейших шагов и график обсуждения этих вариантов.

Формула для расчета квот

Существующая формула для расчета квот представляет собой средневзвешенное значение переменных ВВП (с весом 50 процентов), открытости (30 процентов), изменчивости экономики (15 процентов) и международных резервов (5 процентов). Для этой цели ВВП измеряется при помощи сочетания показателей ВВП на основе рыночных обменных курсов (с весом 60 процентов) и обменных курсов на основе ППП (40 процентов). Формула также включает в себя «коэффициент сжатия», который уменьшает дисперсию расчетных долей в общей сумме квот между государствами-членами.

При завершении Четырнадцатого общего пересмотра квот и утверждении поправки к реформе Исполнительного совета Совет управляющих предложил Исполнительному совету провести комплексный пересмотр формулы для расчета квот. Обсуждения, проведенные Исполнительным советом в рамках этого пересмотра, должны были обеспечить составные элементы для соглашения о новой формуле для расчета квот с намерением лучше отразить относительное положение государств-членов в мировой экономике.

На неофициальном заседании в июне 2013 года Исполнительный совет обсудил документ персонала МВФ об обновлении данных и дальнейших соображениях относительно формулы для расчета квот⁵⁷. В этом документе база данных по квотам была обновлена с продлением данных на один год до 2011 года включительно, в продолжение общих тенденций, наблюдаемых в ходе предыдущих обновлений данных. В частности, рассчитываемая доля в общей сумме квот стран с формирующимся рынком и развивающихся стран была дополнительно увеличена на 1,3 процентного пункта, что отражало прирост всех переменных в расчете квот. Кроме того, в документе изучались альтернативные подходы, позволяющие принять во внимание ранее выраженную озабоченность относительно переменной открытости. В этой связи Совет оценил улучшение доступности данных в последнее время, а затем изучил воздействие возможных изменений в формуле, включая использование верхнего предела и более низкого веса переменной открытости.

В документе также рассматривались возможные связи между изменчивостью и более общими показателями для измерения проблем платежного баланса. Эта работа продолжает работу, представленную в предыдущих документах, в которых внимание заострялось на проблемах платежного баланса, связанных с использованием ресурсов Фонда. В документе не было выявлено

значимой корреляции между изменчивостью и этими более общими показателями. Кроме того, в документе был представлен ряд иллюстративных расчетов, включая возможные изменения формулы с использованием обновленной базы данных о квотах. На этом этапе не было выдвинуто никаких предложений.

Во время и после этого неофициального заседания исполнительные директора запросили иллюстративные расчеты с использованием формулы квот, которые были предоставлены персоналом МВФ в июле 2013 года.

РАЗВИТИЕ ПОТЕНЦИАЛА

Развитие потенциала путем оказания технической помощи и подготовки кадров помогает государствам-членам создавать сильные институты и улучшать навыки разработки и реализации основанной макроэкономической и финансовой политики. Развитие потенциала тесно связано с деятельностью МВФ по надзору и предоставлению кредитов и высоко ценится государствами-членами.

В ходе обзора стратегии МВФ в области развития потенциала Исполнительным советом в июне 2013 года⁵⁸ исполнительные директора одобрили ряд предложений по реформе: 1) обновить заявление о политике, охватывающее услуги по развитию потенциала; 2) сделать обязательным проведение регулярных и тщательно интегрированных обзоров, с тем чтобы поставить развитие потенциала в равные условия с деятельностью по надзору и финансированию; 3) ввести двухуровневую систему определения приоритетов для отражения потребностей отдельных стран и общих задач МВФ; 4) использовать донорские средства в тех случаях, когда цели совпадают, и опираться на собственное финансирование МВФ, когда донорская поддержка не доступна; 5) укрепить основу мониторинга и оценки, обеспечив включение обратной связи по результатам оценки в определение приоритетов и оказание услуг по развитию потенциала; и 6) использовать достижения в области информационных и коммуникационных технологий для повышения эффективности и расширения охвата деятельности МВФ по развитию потенциала, включая расширение предложения курсов в режиме «онлайн».

В реализации этих реформ были достигнуты успехи. На неофициальном заседании в апреле 2014 года Исполнительный совет обсудил новое заявление о политике и практике, которое должно быть доработано с включением комментариев исполнительных директоров. Двухуровневая система определения приоритетов была впервые использована для планирования деятельности на 2015 финансовый год. По инициативе Института профессионального и организационного развития (ИПОР) созданного в мае 2012 года, прилагались усилия по повышению слаженности технической помощи и подготовки кадров и были введены новые технологии подготовки кадров. Что касается мониторинга и оценки, система управления на основе результатов (ИПОР) МВФ в настоящее время расширяется, для того что-

бы охватить все мероприятия по развитию потенциала, и будет вносить вклад в применяемую МВФ систему оценки применительно к развитию потенциала, которая в настоящее время пересматривается в качестве составной части нового заявления о политике и практике.

Предполагается, что четыре стандартизованных инструмента оценки, которые были апробированы и реализованы МВФ применительно к налогово-бюджетным вопросам, будут использоваться в качестве информационной основы деятельности МВФ по технической помощи (см. вставку 4.2).

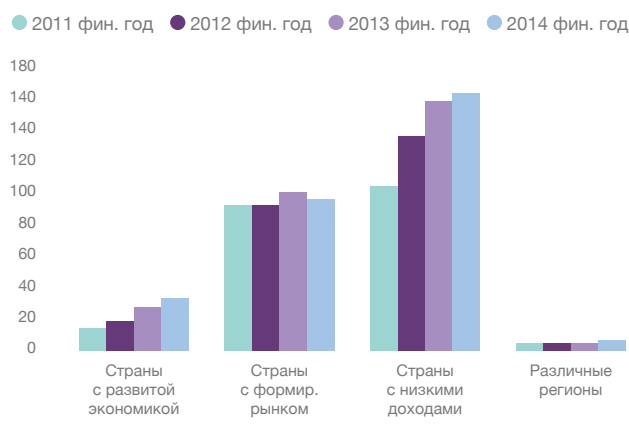
Инициативы по оказанию технической помощи

Спрос на техническую помощь со стороны государств-членов продолжал быть высоким в 2014 финансовом году. Техническая помощь МВФ охватывала полный спектр вопросов, относящихся к макроэкономической и финансовой стабильности, и предоставлялась в основном четырьмя департаментами МВФ: Департаментом по бюджетным вопросам, Юридическим департаментом, Департаментом денежно-кредитных систем и рынков капитала и Статистическим департаментом. Страны с низкими доходами и страны с доходами ниже средних, как и в прошлом, получили

наибольшую долю технической помощи МВФ, но пользу от технической помощи получило значительное большинство государств-членов МВФ (см. рис. 4.1–4.4).

Рисунок 4.1 Оказание технической помощи в разбивке по группам доходов, результаты 2011–2014 финансовых годов

(В человеко-годах оказания помощи на местах)



Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ.

Вставка 4.2

Новые стандартизованные инструменты оценки

Четыре стандартизованных инструмента оценки и надзора были разработаны МВФ в консультации с заинтересованными сторонами. Эти инструменты придадут технической помощи МВФ по налогово-бюджетным вопросам более четкую концептуальную и аналитическую ориентацию и улучшат отслеживание результатов.

- *Инструмент бюджетной информации налоговой администрации (RA-FIT)* позволяет собирать и анализировать налоговую и таможенную информацию с целью установления базовых показателей для оценки результатов сбора налогов в государствах-членах МВФ. Первый доклад, основанный на представленных 85 странами данных, был подготовлен в апреле 2014 года.
- *Программа анализа пробелов в налогообложении (RA-GAP)* позволяет оценивать разрыв между текущими и потенциальными поступлениями доходов. Подробные оценки такого разрыва по четырем странам были завершены в 2014 финансовом году и проводятся в восьми странах в 2015 финансовом году.
- *Инструмент диагностической оценки налоговой администрации (TADAT)* обеспечивает основу для стандартизованных оценок результатов деятельности налоговой администрации, которые помогут улучшить определение приоритетов и последовательности реформ. Это международный общественный товар, разработанный и управляемый в тесном сотрудничестве с международными партнерами. Первоначальные пилотные проекты в Замбии и Норвегии были завершены, и дополнительные пилотные проекты запланированы на 2015 финансовый год. Секретариат TADAT, расположенный в штаб-квартире МВФ и поддерживаемый финансируемым донорами трастовым фондом, приступил к работе в начале 2014 года.
- *Оценка фискальной прозрачности* заменяет налогово-бюджетный модуль в Докладах о соблюдении стандартов и кодексов (РОСК). Она заостряет внимание на выявлении и регулировании бюджетных рисков и создает условия для лучшей интеграции с вопросами прозрачности природных ресурсов.

Рисунок 4.2**Оказание технической помощи в разбивке по тематике, результаты 2011–2014 годов**

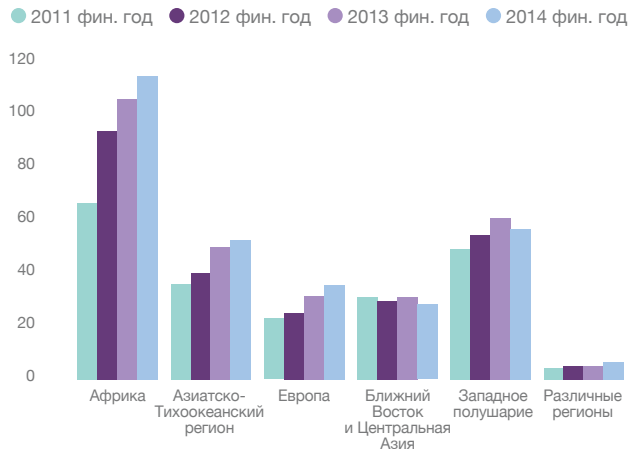
(В человеко-годах оказания помощи на местах)



Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ.

Рисунок 4.4**Оказание технической помощи по регионам, 2011–2014 финансовые годы**

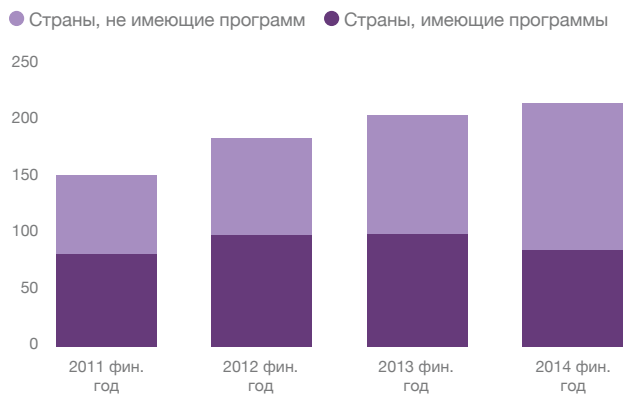
(В человеко-годах оказания помощи на местах)



Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ.

Рисунок 4.3**Оказание технической помощи в разбивке по статусу программ, результаты 2011–2014 финансовых годов**

(В человеко-годах оказания помощи на местах)



Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ.

Откликаясь на неотложные нужды

МВФ продолжал быстро откликаться на запросы для удовлетворения неотложных потребностей в технической помощи в широком круге стран. Например, МВФ предоставил рекомендации по рационализации расходов и укреплению систем социальной защиты в условиях серьезного экономического кризиса в Украине. Фонд помог властям Кипра усовершенствовать налоговую политику и администрацию, реформировать систему управления государственными финансами и определить приоритеты государственных расходов. В Албании МВФ помогал властям регу-

лировать задолженность по расходам, улучшить контроль за выполнением обязательств и укрепить налоговую администрацию. В ряде стран, испытывающих трудности, таких как Гвинея-Бисау, Ливия, Мали, Нигер и Сомали, МВФ оказывал властям помощь в улучшении составления бюджета (Ливия и Сомали) и укреплении управления государственными финансами (Гвинея-Бисау, Мали и Нигер). В странах Европы, переживающих кризис, МВФ предоставлял рекомендации по вопросам налогово-бюджетной политики и управления налогово-бюджетной сферой, несостоятельности (банкротства) корпораций и домашних хозяйств, реформ судебной системы, и обеспечения соблюдения требований в целях содействия незамедлительному и быстрому восстановлению жизнеспособных предприятий и улучшения взыскания задолженности.

Оказание государствам-членам содействия в развитии потенциала

Техническая помощь также предоставлялась для оказания странам содействия в создании надежных институтов и повышения устойчивости к шокам. Последний кризис показал, что все государства-члены, в том числе страны с развитой экономикой, могут извлечь выгоду из поддержки в преодолении существующих недостатков институциональной системы и адаптации к быстрым изменениям в мировой экономике и финансах. Техническая помощь в налогово-бюджетных вопросах помогала проводить реформы политики и развивать эффективное управление бюджетом. Эта деятельность основана на устоявшейся оптимальной практике и применении различных новых диагностических инструментов (см. вставку 4.2). К числу примеров в налогово-бюджетной сфере относится развитие потенциала для анализа доходов и расходов, введение основы среднесрочных расходов,

управление государственными финансами, налоговая администрация, регулирование волатильности доходов и давления на расходы в странах, обеспеченных природными ресурсами, а также управление бюджетными рисками, связанными с деятельностью партнерств между государственным и частным сектором.

МВФ предоставляет широкий спектр технической помощи в ряде государств-членов. Например, в Китае МВФ оказывает властям помощь в реализации среднесрочной основы расходов, казначейском управлении, контроле заимствования местных органов управления и модернизации государственного учета. В Либерии МВФ оказывал помощь в создании и введении в действие Налогового управления Либерии, которое скоро начнет функционировать, и создании Центра по обслуживанию налогоплательщиков, а также в реконструкции систем информационных технологий и развития потенциала аудита. В Мьянме МВФ предоставлял рекомендации по реформированию бюджетной, казначейской и учетной систем и модернизации налоговой политики и налоговой администрации. В Латинской Америке МВФ предоставлял поддержку, например, для проведения форума министерств финансов 16 стран в целях обмена опытом и повышения международного сотрудничества в вопросах управления денежными средствами, информационных систем управления финансами, правовых и институциональных основ, а также внедрения единых казначейских счетов.

В денежно-кредитной и финансовой сферах МВФ приступил к реализации комплексных программ технической помощи для поддержки модернизации центральных банков и реформы финансового сектора во многих странах с низкими и средними доходами. Регулирование финансового сектора, а также соответ-

ствующий надзор и денежно-кредитные операции остаются в центре внимания в этих странах. Предоставленная помощь помогла странам развивать потенциал в целях смягчения потенциальных рисков для финансовой системы, связанных со слабым регулированием и надзором за банками и небанковскими финансовыми организациями, и укрепления операций центрального банка. Например, в Мьянме МВФ сосредоточил свою техническую помощь на развитии институционального потенциала. В восточной части Карибского бассейна комплексная программа МВФ позволила укрепить финансовые системы этого региона. Южный Судан получил помощь в модернизации операций его центрального банка. В Нигерии продолжающаяся поддержка МВФ содействовала проведению реформы банковского сектора. В Филиппинах и Индонезии среднесрочная техническая помощь МВФ позволила укрепить банковское регулирование и банковский надзор.

Поддержка также предоставлялась странам с развитой экономикой по вопросам кризисного управления, включая окончательное урегулирование и реструктуризацию банков, выявление системных рисков, а также внедрение новых международных стандартов регулирования и надзора. Кроме того, МВФ работал совместно с Всемирным банком над вводом в действие второго этапа Механизма управления долгом в качестве совместного многостороннего донорского трастового фонда для удовлетворения потребностей в укреплении системы управления государственным долгом в странах с низкими доходами.

МВФ также оказывал поддержку странам в укреплении правовых основ их налогово-бюджетных и финансовых систем. Работа была сосредоточена на кризисном управлении и окончатель-



Слева: регистраторы собирают данные для переписи в Мьянме.
Справа: контейнерный терминал в порту Пирей, Греция.



ном урегулировании банков, банковском регулировании, операциях центральных банков, налоговом законодательстве, управлении государственными финансами (бюджетные правила, бюджетное законодательство) и борьбе с отмыванием денег и пресечении финансирования терроризма, которая все чаще включается в программы и надзор МВФ. В марте 2014 года Исполнительный совет провел заседание для обсуждения стратегии Фонда в отношении БОД/ПФТ. Исполнительные директора одобрили пересмотренный стандарт ФАТФ и новую методологию оценки для операционной работы МВФ и призвали к продолжению сотрудничества с Всемирным банком, Целевой группой по финансовым мерам для борьбы с отмыванием денег и региональными органами типа ФАТФ.

В странах с низкими доходами внешняя финансовая поддержка способствовала развитию статистического потенциала, например в Бангладеш, Лаосской НДР и Мьянме. Финансовая поддержка со стороны Японии позволила Фонду направить долгосрочных советников по макроэкономической статистике на места для оказания интенсивной технической помощи.

В июне 2013 года МВФ приветствовал начало реализации властями Парагвая первого национального плана БОД/ПФТ⁵⁹. В дополнение к оценке МВФ, которая выявила существенные недостатки в системе БОД/ПФТ Парагвая, власти этой страны запросили техническую помощь МВФ для поддержки развития национальной стратегии БОД/ПФТ, и в феврале 2012 года бывший президент Фернандо Луго подписал указ об объявлении этого проекта национальным приоритетом. Реализация программы началась в сентябре 2012 года, причем МВФ в основном выполняет функции координатора, делясь своим международным опытом и предоставляя властям рекомендации по обеспечению согласованности с международными стандартами БОД/ПФТ. План, разработке которого способствовала техническая помощь МВФ и Межамериканского банка развития, поможет сохранить целостность экономической системы Парагвая и оградить общественный порядок и национальную безопасность от угроз организованной преступности и терроризма.

Подготовка кадров

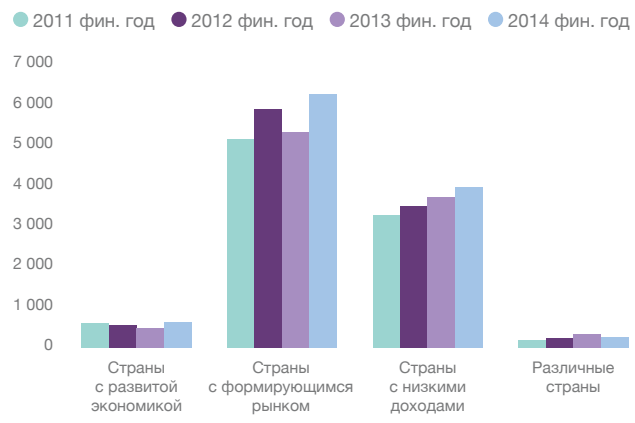
Программа подготовки кадров МВФ является неотъемлемой частью работы Фонда по развитию потенциала и призвана реагировать на меняющиеся глобальные макроэкономические тенденции и задачи экономической политики, потребности государств-членов и технологические нововведения. В прошлом году ИПОР организовал ряд курсов по новым темам, имеющим стратегическое значение для государств-членов Фонда, таким как предотвращение финансовых кризисов, восстановление прочного состояния финансового сектора и содействие всестороннему экономическому росту. Эти курсы включают теоретические лекции, аналитические инструменты и практические семинары (см. рис 4.6–4.8 и вставку 4.3). Новая программа кур-

сов в режиме «онлайн» была разработана в сотрудничестве с некоммерческой организацией edX и открылась проведением двух курсов: «Финансовое программирование и финансовая политика» и «Анализ устойчивости долговой ситуации». В целях использования синергизма между технической помощью и подготовкой кадров в сотрудничестве с донорами в июне 2013 года начал свою деятельность новый Институт подготовки кадров для Африки. Этот институт размещается, как и Южный АФРИТАК, в Маврикии и возглавляется одним и тем же директором.

Рисунок 4.5

Подготовка кадров в разбивке по группам доходов, 2011–2014 финансовые годы

(В человеко-неделях подготовки кадров)

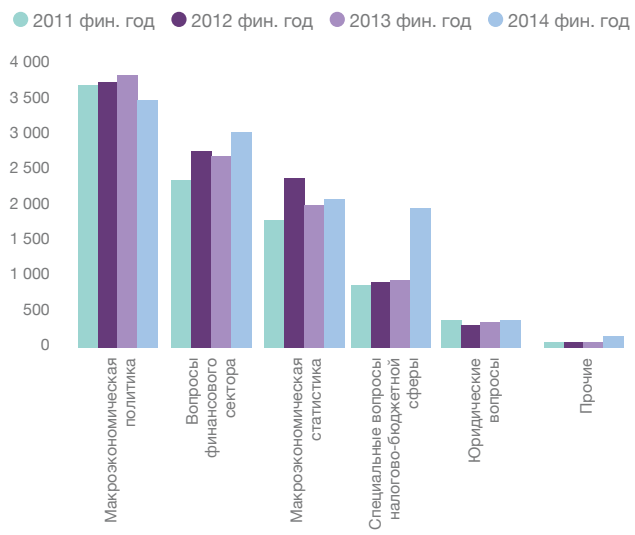


Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ.

Рисунок 4.6

Подготовка кадров в разбивке по категориям курсов, 2011–2014 финансовые годы

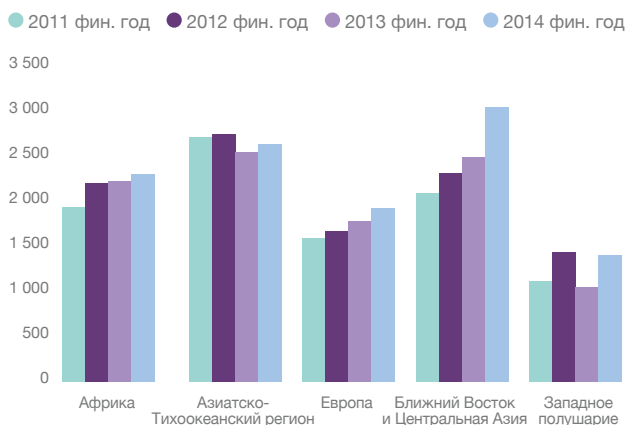
(В человеко-неделях подготовки кадров)



Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ.

Рисунок 4.7**Подготовка кадров в разбивке по регионам, 2011–2014 финансовые годы**

(В человеко-неделях подготовки кадров)



Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ.

Для улучшения взаимодействия между технической помощью и подготовкой кадров персонал ИПОР сотрудничает с региональными центрами по технической помощи (РЦТП) МВФ в разработке новых курсов, включая курс по экономическим проблемам региональной интеграции; специалисты РЦТП и сотрудники МВФ объединились для проведения курса и оказания соответствующей технической помощи по вопросам банковского надзора и регулирования в Центральной Америке; а Сингапурский институт для подготовки кадров сотрудничал с Отделом по технической помощи для Лаосской НДР и Мьянмы в целях проведения специально разработанного курса для должностных лиц в Мьянме.

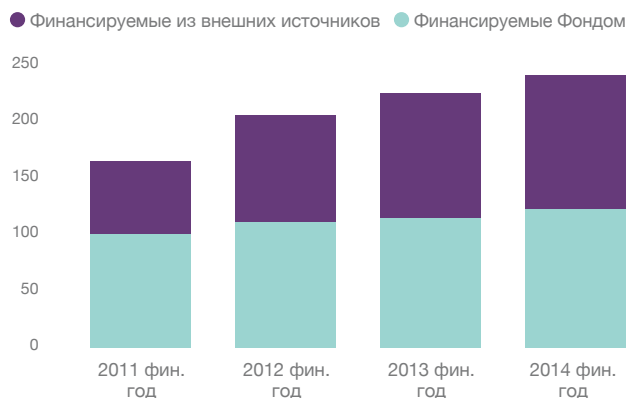
В течение финансового года при поддержке внешних доноров и партнеров по подготовке кадров было проведено 178 мероприятий по подготовке кадров в рамках программы ИПОР; обучение прошли примерно 6300 должностных лиц. Страны с формирующимся рынком получили наибольший объем подготовки кадров МВФ, примерно 60 процентов от общего объема подготовки кадров за год (рис. 4.5). С точки зрения регионального распределения страны Ближнего Востока и Центральной Азии и Азиатско-Тихоокеанский регион получили наибольший объем подготовки кадров в течение года (рис. 4.7).

Внешняя поддержка

Донорская поддержка продолжает укреплять возможности Фонда по оказанию услуг технической помощи и подготовки кадров государствам-членам. В 2014 финансовом году были получены новые взносы на общую сумму 181 млн долларов США, а объем мероприятий, финансируемых донорами, составил 147 млн долларов США. МВФ использует внешнюю поддержку развития потенциала при помощи таких структур, как РЦТП, регио-

Рисунок 4.8**Расходы на развитие потенциала (миллионов долларов США)**

(В человеко-неделях подготовки кадров)



Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ.

нальные центры подготовки кадров, тематические трастовые фонды и двусторонние партнерства (см. рис. 4.8).

Девять РЦТП служат эффективными средствами оказания практической технической помощи. Среднесрочные оценки работы Регионального центра технической помощи для Центральной Америки, Панамы и Доминиканской Республики, Восточного регионального центра технической помощи в Африке и Западного регионального центра технической помощи в Африке показывают, что предложенная техническая помощь отличается превосходным качеством, высокой актуальностью и вызывает сильную заинтересованность государств-членов. Западный региональный центр технической помощи в Африке значительно активизировал свою деятельность в первой половине 2014 финансового года. При поддержке этого центра государства-члены продемонстрировали дальнейший прогресс в реформировании своих экономических и финансовых институтов. Тихоокеанский центр технической помощи в финансовом секторе, первый РЦТП и инициатор регионального подхода МВФ к развитию потенциала, отметил свое 20-летие в 2013 году.

В 2014 году сеть РЦТП была расширена. Второй Западный региональный центр технической помощи в Африке был официально открыт в марте 2014 года в Аккре, Гана, завершив создание сети из пяти региональных центров в Африке. Тем самым было выполнено принятое в 2002 году обязательство МВФ о расширении сети центров для обслуживания всех стран Африки к югу от Сахары. Кроме того, пять РЦТП — Региональные центры технической помощи в Африке (Восточный, Западный и Южный), Карибский региональный центр технической помощи и Ближневосточный региональный центр технической помощи — получили дополнительное финансирование от доноров для расширения масштаба своих операций.

Региональные центры подготовки кадров и региональные программы подготовки кадров дополняли подготовку кадров, проводимую в штаб-квартире МВФ, предоставляя подготовку кадров на местах. Большинство региональных центров подготовки кадров полностью или частично финансируются принимающими странами с участием других доноров, таких как Австралия и Япония. Они служат потребностям Африки (Институт подготовки кадров в Африке и Совместное партнерство для Африки в сотрудничестве с Африканским банком развития), Азиатско-Тихоокеанского региона (Сингапурский региональный институт подготовки кадров и Совместная программа Китая и МВФ по подготовке кадров), Европы и региона Центральной Азии (Объединенный венский институт), Ближнего Востока (Центр МВФ и стран Ближнего Востока по экономике и финансам, расположенный в Кувейте) и Латинской Америки (Совместная региональная программа подготовки кадров для Латинской Америки, базирующаяся в Бразилии). Как отмечалось ранее, благодаря щедрой финансовой поддержке и материально-техническому обеспечению, предоставленным правительством Маврикия (принимающей страны), а также Австралией и Китаем, в июне 2013 года начал свою деятельность Институт подготовки кадров в Африке.

Тематические трастовые фонды предоставляли систематическую техническую помощь по конкретным темам странам с низкими доходами и странам с доходами ниже средних. Тематические трастовые фонды по управлению богатством, связанным

с природными ресурсами, и налоговой политике и налоговой администрации, имеющие пятилетние бюджеты в размере 25,3 и 27 млн долларов США, соответственно, отметили трехлетие своей деятельности в 2014 финансовом году. Тематический трастовый фонд по борьбе с отмыванием денег и пресечению финансирования терроризма (БОД/ПФТ) успешно завершил свой первый цикл финансирования в апреле 2014 года, осуществив 73 двусторонних проекта в 35 странах. В декабре 2013 года в штаб-квартире МВФ в Вашингтоне, округ Колумбия, была проведена сессия по предоставлению взносов, в ходе которой международные доноры подтвердили свою поддержку технической помощи МВФ в этой области⁶⁰. Доноры обязались предоставить 22,1 млн долларов США для финансирования широкого круга мероприятий по развитию потенциала в течение второго пятилетнего цикла Тематического трастового фонда по БОД/ПФТ, который начался в мае 2014 года. Ожидается, что обязательства, принятые (в порядке размера взноса) Швейцарией, Катаром, Люксембургом, Соединенным Королевством, Норвегией, Японией, Францией и Нидерландами, обеспечат около 80 процентов потребностей Трастового фонда в течение ближайших пяти лет.

В 2014 финансовом году был официально открыт трастовый фонд Инструмента диагностической оценки налоговой администрации сроком на пять лет в объеме 8,4 млн долларов США, финансируемый Германией, Японией, Нидерландами, Норве-

Вставка 4.3

Новые курсы ИПОР

В течение года был впервые проведен ряд очных курсов — в штаб-квартире Фонда или в некоторых из его региональных центрах для подготовки кадров:

- В курсе *«Макрофинансовый надзор»* представлены методы оценки текущих проблем финансового сектора и изучаются их связи с макроэкономикой, включая способы получения рыночной информации для оценки ожиданий относительно макроэкономических переменных и выявления нарастающих факторов уязвимости, которые могут угрожать финансовой стабильности. Курс охватывает такие темы, как банковские кризисы, управление риском и модели риска и системные риски.
- В курсе *«Охват финансовыми услугами»* внимание заостряется на вопросе доступа к финансированию — теме, приобретающей все большую актуальность для директивных органов во всем мире, — и исследуются сложные взаимоотношения между охватом финансовыми услугами и более знакомой концепцией емкости финансового рынка, а также обсуждаются способы расширения доступа к кредиту и связанные с ним макроэкономические воздействия и последствия для политики.
- Курс *«Всеобъемлющий экономический рост»* создан в ответ на общемировую обеспокоенность относительно низких перспектив экономического роста, высокого уровня безработицы и неравенства доходов и возможностей. Он посвящен мерам микроэкономической и макроэкономической политики, направленным на содействие общему экономическому росту, созданию рабочих мест и справедливому распределению доходов, а также вопросу о том, как перевести экономический рост в сокращение бедности и повышение уровня жизни на широкой основе.
- Курс *«Процедура раннего предупреждения»* предлагает подходы к выявлению рисков и факторов уязвимости в налогово-бюджетном, внешнеэкономическом и финансовом секторах, включая таксономию кризисов, а также введение в проводимые Фондом оценки факторов уязвимости для стран с развитой экономикой и стран с формирующимся рынком, а также анализ вторичных эффектов и цепной реакции.



Слева: пасечник в сельской местности Йемена. Справа: дисплей с фондовым индексом в брокерской конторе в Восточном Китае.

гией, Швейцарией и Министерством по международному развитию Соединенного Королевства. (См. вставку 4.1).

МВФ также сотрудничал с Всемирным банком по трем инициативам в области технической помощи. В апреле 2014 года МВФ присоединился ко второй очереди Механизма управления долгом, многосторонней донорской инициативе, организованной Всемирным банком. Объединяя опыт двух организаций, этот механизм всесторонне охватывает вопросы управления долгом и поддерживает развитие потенциала в области обеспечения устойчивости долговой ситуации в большем числе государств-получателей. МВФ также возобновил свое участие в еще одной многосторонней донорской инициативе — третьей очереди Инициативы по реформе и укреплению финансового сектора. Наконец, Программа поддержки управления экономикой в странах Карибского бассейна, финансируемая Канадой, была продлена до августа 2014 года.

МВФ продолжал углублять партнерские отношения с донорами. Взносы Японии, крупнейшего донора в области технической помощи, в 2010–2014 финансовые годы составили 153 млн долларов США. Европейский союз стал одним из ведущих доноров в области технической помощи МВФ, внося 97 млн долларов США за тот же период. МВФ работает с ЕС над пересмотром текущего рамочного соглашения между двумя организациями, что позволит им заключить новые договоренности о финансировании на 2015–2017 финансовые годы. Канада значительно увеличила объем своих взносов, включая подписание двух соглашений на общую сумму 35 млн канадских долларов для оказания технической помощи Украине, Карибскому региону и другим странам. Швейцария внесла дополнительный вклад в размере 4 млн долларов США на цели технической помощи МВФ. Корея, относительно новый донор,

подписала соглашение о внесении 15 млн долларов США долларов в течение пяти лет.

ИНИЦИАТИВЫ В ОТНОШЕНИИ ДАННЫХ И СТАНДАРТОВ ДАННЫХ

Качество данных, предоставляемых государствами-членами в соответствии со Статьями соглашения, имеет важнейшее значение для успеха надзора МВФ. Стандарты распространения данных помогают обеспечить наличие своевременной и комплексной статистики, которая имеет решающее значение для проведения обоснованной макроэкономической политики.

Общая система распространения данных, Специальный стандарт распространения данных и Специальный стандарт распространения данных-плюс

Специальный стандарт распространения данных (ССРД) был создан в 1996 году в качестве руководства для государств-членов по предоставлению экономических и финансовых данных общественности. Общая система распространения данных (ОСРД), созданная годом позднее, служит основой, помогающей странам оценивать свои потребности и устанавливать приоритеты в совершенствовании их статистических систем. В 2012 году был создан стандарт ССРД-плюс для содействия в устранении пробелов в данных, выявленных во время глобального кризиса. ССРД-плюс предназначен для стран с системно значимыми финансовыми секторами, хотя придерживаться этого стандарта рекомендуется всем странам, присоединившимся к ССРД. ССРД-плюс включает стандарты по девяти дополнительным категориям данных, помимо ССРД, которые заинтересованные страны

обязуются в полной мере соблюдать к концу 2019 года. В настоящее время ни одна страна не придерживается ССРД-плюс. Для облегчения присоединения к этому высокому стандарту Исполнительный совет в марте 2014 года поддержал предложение персонала МВФ продлить сроки своевременного представления данных по трем категориям из девяти.

В течение 2014 финансового года ни одна страна не присоединилась к ССРД, и число присоединившихся стран продолжает составлять 71 по состоянию на конец года. Палау⁶¹, Мьянма⁶² и Маршалловы Острова⁶³ начали участвовать в ОСРД, что привело к увеличению общего числа участников ОСРД до 111 в конце года (без учета стран, которые перешли от ОСРД к ССРД). В настоящее время более 95 процентов государств-членов МВФ участвуют в ОСРД или ССРД.

В мае 2013 года, МВФ организовал семинар по ССРД в Габороне, Ботсвана для должностных лиц из центральных банков, национальных статистических управлений и министерств финансов из семи стран Африки — Ботсваны, Ганы, Кении, Намибии, Нигерии, Сейшельских Островов и Уганды⁶⁴. На этом семинаре Маврикий, присоединившийся к ССРД в 2012 году, представил точку зрения страны-партнера. Цель семинара, в организации которого принимали участие власти Ботсваны при финансовой поддержке Министерства по международному развитию Соединенного Королевства, состояла в улучшении национальных статистических систем стран Африки к югу от Сахары, которые в настоящее время участвуют в ОСРД, с тем чтобы направить развитие их национальных статистических систем на выполнение требований более строгого ССРД.

Данные по индексу потребительских цен и ВВП Аргентины

Исполнительный совет в декабре 2013 года провел заседание для рассмотрения доклада директора-распорядителя о прогрессе Аргентины в реализации коррективных мер в целях решения проблем с качеством представленных Фонду официальных данных по индексу потребительских цен в Буэнос-Айресе и окрестностях (ИПЦ-БАО) и валовому внутреннему продукту (ВВП)⁶⁵. Отметив, что Аргентина не приняла рекомендованные Фондом меры по исправлению представленных неточных данных по ИПЦ-БАО и ВВП, Исполнительный совет признал текущую работу Аргентины и ее намерение ввести новый национальный ИПЦ в начале 2014 года. Совет также отметил, что Аргентина проводила работу по устранению недостатков в данных по ВВП.

В свете этих событий Исполнительный совет принял решение, рекомендуемое Аргентине принять конкретные меры по улучшению качества ее официальных данных по ИПЦ и ВВП данных в соответствии с определенным графиком. Это решение предусматривало, что Аргентина должна была принять первоначальный комплекс указанных мер к концу марта 2014 года. Дальней-

шие меры должны быть реализованы к концу сентября 2014 года и к концу февраля 2015 года. Предусматривалось, что директор-распорядитель отчитается перед Исполнительным советом в течение 45 дней после наступления каждого из этих сроков о состоянии реализации Аргентиной указанных мер, вслед за чем Исполнительный совет вновь рассмотрит этот вопрос в соответствии с процедурами МВФ⁶⁶. Фонд отметил значимость ведущихся обсуждений с властями Аргентины об улучшении качества официальных данных по ИПЦ и ВВП Аргентины и был готов продолжать этот диалог и, в более общем плане, продолжать укреплять отношения между Аргентиной и Фондом.

Другие виды деятельности, связанные с данными и статистикой

Инициатива Группы 20-ти по устранению пробелов в данных

В июне 2013 года МВФ и Совет по финансовой стабильности в сотрудничестве с Межучрежденческой группой по экономической и финансовой статистике (МУГ) организовали конференцию для старших должностных лиц Группы 20-ти, посвященную Инициативе Группы 20-ти в отношении пробелов в данных (ИПД), в штаб-квартире МВФ в Вашингтоне⁶⁷. Инициатива направлена на реализацию 20 рекомендаций, изложенных в докладе «Финансовый кризис и информационные пробелы», которые были одобрены министрами финансов и управляющими центральных банков стран Группы 20-ти в ноябре 2009 года. Основная цель конференции заключалась в подведении итогов достигнутого прогресса, обсуждении основных идей, высказываемых в ходе двусторонних консультаций персонала МВФ со странами Группы 20-ти, и определении проблем, требующих определения дальнейших действий и приоритетов.

На конференции, в которой приняли участие старшие представители государств-членов Группы 20-ти, а также Нидерландов, Испании и Швейцарии, были представлены доклады и материалы от восьми международных финансовых организаций, работающих над рекомендациями Группы 20-ти, включая Секретариат СФС и членов МУГ (Банк международных расчетов, Европейский центральный банк, Евростат, МВФ (председатель), Организация экономического сотрудничества и развития, Организация Объединенных Наций и Всемирный банк). Выводы, сделанные на конференции, послужили информационной основой для подготовки очередного доклада о ходе проделанной работы, представленного министрам финансов и управляющим центральных банков стран Группы 20-ти в сентябре 2013 года.

Участники подчеркнули необходимость обеспечить условия для того, чтобы данные, получаемые в рамках ИПД, были высококачественными, своевременными, согласованными и сопоставимыми между странами, и к ним должен быть обеспечен доступ директивных органов. Они также выделили ряд ключевых про-



Слева: работники сортируют алмазы в Габороне, Ботсвана.
Справа: нефтеперерабатывающий завод в Сазхаломбатте, Венгрия.

блем, включая соображения конфиденциальности, которые ограничивают более широкий обмен данными, недостаток исходных данных и адекватность ресурсов для статистических целей.

На встрече в Москве в июле 2013 года министры финансов и управляющие центральных банков Группы 20-ти приветствовали продолжающийся прогресс, достигнутый странами Группы 20-ти в устранении информационных пробелов в рамках ИПД в качестве необходимого условия для улучшения анализа экономической политики. В четвертом ежегодном докладе о ходе работы в рамках ИПД, подготовленном в октябре 2013 года, отмечался значительный прогресс, достигнутый по всему диапазону 20 рекомендаций ИПД. На стадии разработки находятся существенные усовершенствования данных. В целом была выражена решительная поддержка и наблюдалось растущее чувство заинтересованности в ИПД среди стран Группы 20-ти.

Для обеспечения полной реализации рекомендаций, а также своевременного предоставления сопоставимой экономической и финансовой статистики необходимо поддерживать темпы продвижения этой инициативы и обеспечивать адекватные ресурсы для статистической работы. Укрепление сотрудничества между национальными учреждениями и продолжающееся международное сотрудничество и консультации были необходимы для успеха инициативы. Стратегия должна быть нацелена на завершение текущей работы по реализации рекомендаций и информирование директивных органов и аналитиков о наличии, преимуществах, правилах в отношении конфиденциальности и актуальности для экономической политики усовершенствованных и новых данных, поступающих в рамках ИПД. Несмотря на некоторые проблемы внедрения, которые могут возникнуть в отдельных странах, ожидается, что реализация значительной части рекомендаций будет завершена к концу 2015 года.

Данные о государственных доходах от природных ресурсов

Для примерно одной трети государств-членов Фонда доходы от природных ресурсов имеют решающее макроэкономическое значение, но имеющиеся данные были ограничены и не сопоставимы между странами. В феврале 2014 года МВФ разработал предварительный вариант стандартной формы, которая будет использоваться странами для сбора данных о государственных доходах от природных ресурсов, на основе классификаций доходов *Руководства по статистике государственных финансов 2001 года* (РСГФ 2001 года)⁶⁸. Эта форма позволит собирать такие данные в формате, приемлемом для целей анализа и сопоставимом между странами, хотя Фонд не планирует собирать их непосредственно. Она помещена на веб-сайт МВФ для получения отзывов и тестирования государствами-членами.

Валютная структура резервов в иностранной валюте

В июне 2013 года МВФ опубликовал квартальные данные о валютной структуре официальных резервов (ВСОВР) с расширенным диапазоном валют и раздельным представлением двух дополнительных валют — австралийского доллара и канадского доллара⁶⁹. ВСОВР — база данных МВФ, содержащая квартальные данные представляющих отчетность стран и юрисдикций на конец периода. Данные ВСОВР обеспечивают важнейшую информацию об эволюции валютной структуры резервов в иностранной валюте, облегчая анализ изменений на международных финансовых рынках. Эти своевременные агрегированные статистические данные о валютной структуре официальных резервов в иностранной валюте государств-членов имеют значение для работы МВФ и вызывают значительный аналитический интерес

со стороны пользователей из центральных банков, других государственных организаций, а также частного сектора.

С учетом раздельного представления резервов в австралийских долларах и канадских долларах, в настоящее время в данных ВСОВР выделяется семь валют: доллар США, евро, фунт стерлингов, японская иена, швейцарский франк, австралийский доллар и канадский доллар. Все другие валюты включаются без разделения в категорию «другие валюты». Данные ВСОВР представляются МВФ на добровольной и конфиденциальной основе. На конец апреля 2014 года данные были представлены 144 странами, в том числе государствами-членами МВФ, странами, не являющимися членами МВФ, и другими единицами, хранящими резервы в иностранной валюте. Данные ВСОВР раскрываются общественности на ежеквартальной в агрегированном формате, с чтобы не раскрывать информацию по отдельным странам.

Опубликование обновленных результатов обследований

В течение года были опубликованы обновленные данные по ряду текущих обследований МВФ. В декабре 2013 года МВФ опубликовал предварительные результаты Координированного обследования прямых инвестиций (КОПри) 2012 года, общемирового обследования двусторонних позиций по прямым инвестициям⁷⁰. Прямые инвестиции — это категория трансграничных инвестиций, при которых резидент одной страны осуществляет контроль над управлением предприятием-резидентом другой страны или оказывает значительное влияние на него. Обследование 2012 года включает данные по 88 странам — на две страны больше, чем предварительные результаты 2011 года. Новыми участниками КОПри являются Буркина-Фасо и Танзания. МВФ опубликовал пересмотренные и более полные данные в июне 2014 года.

Вставка 4.4.

Первый статистический форум помещает в центр внимания роль статистики в глобальной экономике и обеспечении финансовой стабильности

На форуме, организованном Статистическим департаментом МВФ в ноябре 2013 года, обсуждалась ключевая роль статистики для поддержки эффективных мер политики, принимаемых властями стран, и рекомендаций по вопросам экономической политики, предоставляемых МВФ^а. Форум, первый в своем роде, состоялся в Вашингтоне, округ Колумбия, предоставив уникальные условия для обсуждения вопросов политики, касающихся последних достижений статистики, широким кругом заинтересованных сторон, в том числе ученых, аналитиков из частного сектора, составителей данных и организаций, принимающих решения. Участники обсудили достигнутый за последнее время прогресс в устранении пробелов в данных, выявленных мировым финансовым кризисом: позиции, подверженные риску, в международных балансах секторов, трансграничные связи и вторичные эффекты, теневая банковская деятельность и глобальная цепная реакция, скрытые проблемы в государственном секторе и потенциальные проблемы, связанные с потоками капитала.

В своем приветственном обращении первый заместитель директора-распорядителя МВФ Дэвид Липтон отметил, что недавний глобальный кризис вновь подтвердил актуальность традиционной экономической и финансовой статистики, основанной на принципе резидентной принадлежности, но подчеркнул, что «кризис также выявил необходимость в большем объеме данных более высокого качества, которые выходят за рамки традиционной статистики». По его словам, необходимы новые наборы данных, «в особенности в связи с перенесением центра внимания политики на стабильность глобальных и национальных финансовых систем и на вопросы взаимосвязанности, глобальных рисков и факторов уязвимости».

В ходе обсуждений участники подчеркнули критическое значение достоверных, своевременных, подробных и сопоставимых в международном масштабе данных. Они также подчеркнули необходимость точных оценок рисков и роль МВФ в оказании содействия государствам-членам в разработке основанной макроэкономической политики на основе высококачественных статистических данных. Общим лейтмотивом форума было то, что потребность в большем объеме данных должна сочетаться с лучшим использованием существующих данных, в частности, при разработке и применении аналитических основ. Участники признали, что потребности пользователей в данных могут быть удовлетворены только при условии выделения большего объема ресурсов на нужды статистики, и что при установлении приоритетов необходимо учитывать издержки и выгоды.

Участники подчеркнули полезность стандартов и согласованных подходов к сбору информации для оптимизации преимуществ сопоставимости и точного измерения по различным странам. Они также согласились с тем, что требуется проводить большую работу по распространению имеющихся данных, содействию более тесному взаимодействию между пользователями и составителями данных и активизации совместных усилий государственного и частного секторов по составлению стандартизированных данных.

^а См. PR № 13/447, "IMF Statistical Forum Discusses the Role of Statistics for Global Economic and Financial Stability" («На статистическом форуме МВФ обсуждается роль статистики для мировой экономической и финансовой стабильности») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13447.htm).

В июне 2013 года МВФ опубликовал пересмотренные результаты КОПрИ за 2009–2011 годы⁷¹. Охват позиций по прямым иностранным инвестициям был расширен до 100 участвующих стран в 2011 году с добавлением четырех новых участников КОПрИ — Албании, Гвинеи-Бисау, Сенегала и Того. База данных, которая имеется в открытом доступе по адресу: <http://cds.imf.org> и в электронной библиотеке МВФ, представляет подробные данные о прямых инвестициях «во внутреннюю экономику» (то есть позиций по прямым инвестициям по отношению к прямым иностранным инвесторам-нерезидентам) в перекрестной классификации по странам инвесторов, а также данные о прямых инвестициях «за рубежом» (то есть позиции по прямым инвестициям за рубежом прямых иностранных инвесторов-резидентов) в перекрестной классификации по странам инвестирования. Все участники КОПрИ представили данные о прямых инвестициях во внутреннюю экономику, и большинство участников (около двух третей) также представили данные о прямых инвестициях «за рубежом».

В ноябре 2013 года МВФ опубликовал предварительные результаты Координированного обследования портфельных инвестиций (КОПИ) 2012 года, единственного общемирового обследования авуаров портфельных инвестиций⁷². КОПИ предназначено для сбора информации о суммах трансграничных авуаров акций и долгосрочных и краткосрочных долговых ценных бумаг в разбивке по странам резидентной принадлежности эмитентов. Результаты, выделяющие значения позиций по акционерному капиталу и долговым ценным бумагам по состоянию на конец 2012 года, охватывают 78 стран, участвующих в КОПИ, — те же страны, которые участвовали в сборе данных КОПИ на конец 2011 года. Полные результаты КОПИ имеются на веб-сайте МВФ по адресу: <http://cpis.imf.org/>. В целях устранения проб-

лов в данных, выявленных финансовым кризисом, в ходе следующего цикла сбора данных в КОПИ будет внесен ряд усовершенствований.

В сентябре 2013 года МВФ опубликовал результаты четвертого ежегодного Обследования доступа к финансовым услугам (ОДФУ)⁷³. В ходе раунда 2013 года, который проводился при щедрой финансовой поддержке Министерства иностранных дел Нидерландов, уровень отклика был выше 96 процентов из 186 юрисдикций, представляющих отчетность, включая две страны, представившие данные в первый раз. ОДФУ является наиболее комплексным источником глобальных данных об охвате финансовыми услугами со стороны предложения, включающем сопоставимые в международном масштабе основные показатели доступа к финансовым услугам и их использования корпорациями и домашними хозяйствами. База данных доступна бесплатно на веб-сайте ОДФУ и в электронной библиотеке МВФ.

ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ С ДРУГИМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ

МВФ сотрудничает с рядом других организаций, также принимающих участие в решении мировых экономических проблем, каждая из которых имеет свою особую сферу ответственности и специализации.

Группа 20-ти

Во время глобального финансового кризиса коллективные действия стран Группы 20-ти имели решающее значение для предотвращения еще больших экономических трудностей, и лиде-



Слева: фермер сушит урожай кукурузы в Бутане.

Справа: фуникулер над Алаверди, Армения.



Слева: переработка фруктов в Южной Африке. **Справа:** уличные торговцы в исторической части Картахены, Колумбия.

ры Группы 20-ти впоследствии продолжали подтверждать свою приверженность активизации экономического роста. Как следствие, сотрудничество между МВФ и Группой 20-ти возрастало с начала глобального кризиса. По просьбе руководителей Группы 20-ти МВФ проводит технический анализ для поддержки многостороннего процесса взаимной оценки Группы 20-ти (см. главу 3). Совместная работа с Группой 20-ти расширилась за пределы МАП, охватив другие области, включая Инициативу по устранению пробелов в данных Группы 20-ти, призванную определить пути устранения пробелов в данных, выявленных глобальным кризисом.

Исполнительный совет регулярно информируется об участии руководства МВФ в заседаниях Группы 20-ти; он также получает периодические брифинги по МАП и участии МВФ в этом процессе.

Совет по финансовой стабильности

Совет по финансовой стабильности объединяет государственных должностных лиц, отвечающих за вопросы финансовой стабильности, в крупнейших международных финансовых центрах, международных организациях, устанавливающих стандарты, экспертных комиссиях центральных банков и международных финансовых организациях. Он предназначен для координации на международном уровне работы национальных финансовых органов и международных организаций, устанавливающих стандарты, а также разработки и содействия реализации эффективной политики в области регулирования, надзора и других видов политики в отношении финансового сектора.

МВФ официально вступил в члены СФС в сентябре 2010 года. После признания СФС в качестве ассоциации соответствии с за-

конодательством Швейцарии Исполнительный совет одобрил принятие Фонда в СФС как ассоциации в рамках законодательства Швейцарии в марте 2013 года. Сотрудничество между двумя организациями направляется мандатом каждой организации и совместным письмом, подписанном в 2008 году МВФ и Форумом по финансовой стабильности (предшественником СФС). МВФ играет ведущую роль в надзоре за мировой финансовой системой и оценке хода реализации странами международных мер политики и стандартов надзора и регулирования деятельности финансового сектора. СФС отвечает за разработку этих мер политики, содействие международному сотрудничеству и оценку уязвимости финансовой системы. МВФ также представлен в составе Руководящего комитета СФС.

МВФ сотрудничает с СФС в проведении дважды в год процедур раннего предупреждения (см. главу 3). МВФ регулярно участвует в различных рабочих группах и работает с СФС в связи с Инициативой в отношении пробелов в данных Группы 20-ти; он также работал над совместным докладом СФС, МВФ и Всемирного банка для Группы 20-ти о последствиях реформы регулирования в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах.

Группа Всемирного банка

Сотрудники МВФ и Всемирного банка тесно взаимодействуют, оказывая помощь странам, а также работая над вопросами политики, актуальными для обеих организаций. Проводимые МВФ оценки общей экономической ситуации и политики стран предоставляют исходную информацию для оценки Всемирным банком потенциальных проектов развития или реформ. Аналогичным образом, рекомендации Всемирного банка по структурным

и отраслевым реформам учитываются МВФ в его рекомендациях по экономической политике. Сотрудники МВФ и Всемирного банка совместно проводят анализ устойчивости долговой ситуации стран в рамках Основы анализа устойчивости долга, разработанной этими двумя организациями (см. ранее в этой главе). В рамках Совместного плана действий руководства по сотрудничеству между Всемирным банком и МВФ страновые группы МВФ и Всемирного банка обсуждают свои программы работы на страновом уровне, в которых определяются важнейшие для макроэкономики отраслевые вопросы, разделение обязанностей и работа, которую должна проделать каждая организация в предстоящий год.

В рамках Инициативы ХИПК и МДРИ (см. главу 3) МВФ и Группа Всемирного банка работают сообща с целью уменьшения бремени внешнего долга бедных стран, имеющих наиболее высокие уровни задолженности. Эти две организации также сотрудничают в целях снижения уровня бедности, следуя общему подходу на основе документов по стратегии сокращения бедности — подготавливаемых при ведущей роли стран планов, соединяющих внутреннюю политику, поддержку доноров и результаты развития, необходимые для сокращения бедности в странах с низкими доходами. В подготавливаемом ими совместно «Докладе по вопросам глобального мониторинга» оценивается прогресс в достижении Целей развития Декларации тысячелетия; центральной темой выпуска 2013 года была динамика сельского и городского развития. Эти две организации также ведут совместную работу по обеспечению устойчивости и надлежащего регулирования финансовых секторов в государствах-членах при помощи ФСАП.

Другие области сотрудничества между двумя организациями включают разработку стандартов и кодексов и улучшение качества, доступности и охвата данных о внешнем долге.

Другие организации

Организация Объединенных Наций

МВФ имеет специального представителя в Организации Объединенных Наций, размещенного в штаб-квартире ООН в Нью-Йорке. Сотрудничество между МВФ и Организацией Объединенных Наций охватывает области, представляющие взаимный интерес, включая сотрудничество в налоговых вопросах и статистических услугах, предоставляемых обеими организациями, а также взаимное представительство и участие в регулярных совещаниях и определенных конференциях и мероприятиях. В последние годы МВФ принимал участие в руководимом ООН процессе разработки «Программы на период после 2015 года» и новых Целей устойчивого развития (ЦУР), которые, как предполагается, заменят существующие Цели развития Декларации тысячелетия (ЦРТ) по истечении их срока действия в конце 2015 года, в том числе путем участия в работе межучрежденческих рабочих групп ООН. Фонд сотрудничает с Все-

мирным банком, многосторонними банками развития и ООН, содействуя в решении связанных с этим проблем данных. МВФ также проводил работу с Международным бюро труда по вопросам, касающимся занятости, а также нижних пределов социальной защиты; с Международным детским фондом ООН по налогово-бюджетным вопросам и вопросам социальной политики; Программой ООН по окружающей среде по вопросам экологически безопасной экономики; и Всемирной продовольственной программой по вопросам систем социальной защиты и ранних оценок уязвимости.

Европейская комиссия и Европейский центральный банк

Участие МВФ на ранней стадии финансового глобального кризиса в предоставлении финансирования государствам-членам ЕС, испытывающим потребности в финансировании платежного баланса, привело к расширению сотрудничества МВФ с организациями ЕС, в частности, Европейской комиссией (ЕК) и Европейским центральным банком (ЕЦБ), на более поздних этапах кризиса, когда страны зоны евро обратились к МВФ за поддержкой. Это расширенное сотрудничество между МВФ, ЕК и ЕЦБ в странах, имеющих программы с Фондом, получило название «Тройка». Хотя МВФ тесно координирует работу с другими членами Тройки, решения Фонда относительно финансирования и рекомендаций по экономической политике в конечном счете принимаются Исполнительным советом. МВФ также работает в тесном сотрудничестве с ЕС над вопросами, касающимися стран с низкими доходами, включая вопросы финансирования в целях развития потенциала.

Довильское партнерство

МВФ активно участвует в Довильском партнерстве, международной инициативе, предпринятой в мае 2011 года Группой восьми, совместно со странами-партнерами в регионе и международными финансовыми организациями, для мобилизации помощи арабским странам на переходном этапе. Посредством специально сформированной координационной платформы Довильского партнерства участвующие в нем региональные и международные финансовые организации обеспечивают эффективную и скоординированную поддержку стран-партнеров; содействуют обмену информацией, взаимопониманию и текущему диалогу со странами-партнерами; координируют мониторинг и предоставление информации о совместных действиях в поддержку партнерства; и изучают возможности для сотрудничества в вопросах финансовой помощи, технической помощи и работы в области политики и анализа.

Международная организация труда и Международная конфедерация профсоюзов

Мандат МВФ включает содействие достижению и поддержанию высоких уровней занятости и реальных доходов путем расширения и сбалансированного роста международной тор-

говли. Учитывая важность занятости для устойчивого и всестороннего роста, поддерживаемые ресурсами МВФ программы часто содержат рекомендации, касающиеся рынка труда. Поскольку политика в области рынка труда не является основной сферой компетенции МВФ, Фонд проводит работу с другими международными, региональными и местными органи-

зациями в этой области. МВФ активно сотрудничает с Международной организацией труда, с которой он объединяет опыт для лучшего понимания того, как макроэкономическая политика влияет на создание рабочих мест. Он также регулярно взаимодействует с Международной Конфедерацией профсоюзов и его филиалами.

5 ФИНАНСЫ, ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА И ПОДОТЧЕТНОСТЬ



ФИНАНСЫ, ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА И ПОДОТЧЕТНОСТЬ



БЮДЖЕТ И ДОХОД

Доходы, сборы, вознаграждение и распределение финансового бремени

Модель доходов

Действующая модель доходов МВФ, поддержанная Исполнительным советом и утвержденная Советом управляющих в 2008 году, включает создание в рамках Инвестиционного счета МВФ обеспечительного фонда, финансируемого за счет прибыли от продажи ограниченной части золотых авуаров организации (см. ниже в настоящей главе «Продажи золота»). Счет предназначен для вложения этих средств в целях получения прибыли для поддержки бюджета МВФ при сохранении долгосрочной реальной стоимости обеспечительного фонда. Расширение инвестиционных полномочий в целях увеличения прибыли от инвестиций является одним из важнейших элементов модели. В январе 2013 года Исполнительный совет принял новые правила и положения в отношении Инвестиционного счета, создав правовые основы для применения расширенных инвестиционных полномочий, утвержденных в рамках Пятой поправки к Статьям соглашения, вступившей в силу в феврале 2011 года⁷⁴.

Сборы

В ожидании инвестирования ресурсов, хранимых в обеспечительном фонде, которое будет производиться поэтапно в течение

трехлетнего периода (финансирование стратегического распределения активов обеспечительного фонда началось в марте 2014 года), основным источником доходов МВФ остаются его кредитные операции. Базовая ставка сборов (процентная ставка) по кредитам МВФ определяется как процентная ставка по авуарам в СДР плюс надбавка, выраженная в базисных пунктах. На 2015 и 2016 финансовые годы Исполнительный совет согласился оставить надбавку ставки сборов на уровне 100 базисных пунктов. Надбавка была утверждена в соответствии с новым правилом определения базовой ставки сборов, принятым Исполнительным советом в декабре 2011 года. Согласно этому правилу, надбавка устанавливается таким образом, чтобы покрывать связанные с финансированием издержки Фонда на посреднические операции и обеспечивать наращивание резервов. Кроме того, правило предусматривает перекрестную проверку, призванную обеспечить разумное соответствие ставки сборов условиям на рынке долгосрочного кредита.⁷⁵

Дополнительные сборы в размере 200 базисных пунктов взимаются за использование крупных кредитов (свыше 300 процентов квоты государства-члена) по кредитным траншам⁷⁶ и в рамках договоренностей о расширенном кредитовании; они называются дополнительными сборами, основанными на объеме заимствования. МВФ также взимает дополнительные сборы, основанные на сроках, в размере 100 базисных пунктов за использование крупных сумм кредита (с тем же пороговым значением, что и выше), которые остаются непогашенными в течение более 36 месяцев.

Помимо периодических сборов и дополнительных сборов, МВФ взимает также плату за услуги, сборы за обязательство и специальные сборы. Плата за услуги в размере 0,5 процента взимается по каждому кредиту, предоставляемому со Счета общих ресурсов (ГРА). Возмещаемый сбор за обязательство взимается с сумм, доступных по договоренностям об использовании средств ГРА, таким как договоренности о кредитах «стэнд-бай», а также о расширенном кредитовании, гибкой кредитной линии, превентивной кредитной линии и поддержке ликвидностью за каждый 12-месячный период. Сбор за обязательство взимается в размере 15 базисных пунктов с доступных для получения средств в пределах 200 процентов квоты, 30 базисных пунктов со средств в размере свыше 200 процентов квоты и вплоть до 1000 процентов квоты и 60 базисных пунктов со средств в размере свыше 1000 процентов квоты. Эти сборы возмещаются при использовании кредита пропорционально объему полученных средств. Кроме того, МВФ взимает специальные сборы с просроченных выплат в счет погашения основной суммы долга и в счет погашения сборов, которые просрочены менее чем на шесть месяцев.

Вознаграждение и проценты

В части расходов МВФ выплачивает проценты (вознаграждение) государствам-членам по их кредиторским позициям в ГРА (называемым позициями по резервному траншу). Статьи соглашения предусматривают, что ставка вознаграждения не должна превышать процентную ставку по авуарам в СДР и не должна быть

ниже 80 процентов от этой ставки. В настоящее время ставка вознаграждения установлена на уровне процентной ставки по авуарам в СДР, которая также является текущей процентной ставкой по займам МВФ.

На 30 апреля 2014 года, непогашенные займы МВФ в виде двусторонних кредитов и соглашений о покупке облигаций, и расширенных Новых соглашений о займах, составляли 47,3 млрд СДР (73,3 млрд долл.).

Распределение бремени

Ставки сборов и вознаграждения МВФ корректируются в рамках механизма распределения бремени, созданного в середине 1980-х годов, который равномерно распределяет стоимость просроченных финансовых обязательств между государствами-членами — кредиторами и дебиторами. Квартальные процентные сборы, просроченные (не выплаченные) на шесть месяцев и более, возмещаются путем повышения ставки сборов и снижения ставки вознаграждения (корректировки для распределения финансового бремени) в целях компенсации утраченного дохода. Полученные таким образом средства возмещаются после погашения просроченных сборов.

В 2014 финансовом году корректировки с учетом невыплаченных квартальных процентных сборов составляли в среднем менее 1 базисного пункта, что отражало увеличение предоставленного и непогашенного кредита МВФ в результате глобального кризиса, вли-

Стр.67, сверху: директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард обращается к членам Комитета по развитию в апреле 2014 года.

Стр.67, снизу: на щитах — тема, которой были посвящены Весенние совещания. **Стр.68 слева:** Дэвид Липтон, первый заместитель директора-распорядителя, выступает на семинаре по реструктуризации суверенного долга в октябре 2013 года.

Стр.68 справа: представители прессы фотографируют должностных лиц стран Группы 20-ти на Ежегодных совещаниях 2013 года. **Слева:** финансовый советник и директор Хосе Виньялс представляет «Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности» 2014 года. **Справа:** экономический советник Оливье Бланшар беседует с представителями СМИ об апрельском выпуске «Перспектив развития мировой экономики» на 2014 год.

Global Financial



яющего на государства-члены, и соответствующее увеличение позиций государств-членов по резервному траншу. В 2014 финансовом году скорректированные ставки сборов и вознаграждения составляли в среднем соответственно 1,10 процента и 0,09 процента.

Чистые доходы

Чистые доходы МВФ в 2014 финансовом году составили 2,6 млрд СДР (4,0 млрд долларов), отражая в основном доход от большого объема финансирования и доходы от его инвестиций, хранящихся на Инвестиционном счете. В соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности (МСБУ 19, *Вознаграждения работникам*, с поправками), доходы в 2014 финансовом году включают прирост в размере 1,1 млрд СДР (1,7 млрд долларов), вытекающий из немедленного признания всех изменений в обязательствах МВФ с установленным размером пособий в планах пособий пенсионеров и связанных с этим активах. В прошлые годы актуарные прибыли и убытки амортизировались в соответствии с предыдущим стандартом бухгалтерского учета.

Продажи золота

МВФ принял модель доходов, включающую обеспечительный фонд, финансируемый за счет прибыли от продажи части золотых авуаров организации. В июле 2009 года Исполнительный совет принял решение о том, что, в дополнение к финансированию обеспечительного фонда, часть поступлений от продажи золота будет также направлена на увеличение ресурсов МВФ для льготного финансирования стран с низкими доходами.

В сентябре 2009 года Совет утвердил продажу золота объемом 403,3 метрической тонны, что составляло одну восьмую всех авуаров организации. Продажа золота началась в октябре 2009 года и завершилась в декабре 2010 года, общие поступления от продажи золота составили 9,54 млрд СДР. Из этой суммы 2,69 млрд СДР представляют балансовую стоимость золота и 6,85 млрд СДР — прибыль. Все продажи были основаны на рыночных ценах, которые были выше предполагавшейся цены на уровне 850 долл. за унцию в 2008 году, когда Исполнительный совет утвердил пересмотренную модель доходов. Фактическая средняя цена реализации составила 1144 долл. за унцию, принесла «непредвиденную прибыль» от продажи золота. Из прибыли от продажи золота в размере 6,85 млрд СДР, Совет решил поместить 4,4 млрд СДР в специальные резервы; оставшиеся 2,45 млрд СДР, эквивалент «непредвиденной прибыли», направлены в общие резервы МВФ в ожидании дальнейшего обсуждения конечного использования этих средств.

В рамках пакета финансирования стран с низкими доходами на 2009–2014 годы Исполнительный совет МВФ утвердил в феврале 2012 года распределение между всеми государствами-членами МВФ суммы в размере 700 млн СДР (приблизительно 1,1 млрд

долларов) из 2,45 млрд СДР. Распределение должно было быть произведено только после того, как государства-члены предоставят приемлемые заверения в том, что новые средства, составляющие не менее 90 процентов от распределяемой суммы, — то есть 630 млн СДР (примерно 978 млн долларов) — будут переведены или иным образом направлены в ПРТГ⁷⁷. Это пороговое значение было достигнуто в октябре 2012 года, и распределение было произведено в том же месяце.

Исполнительный Совет несколько раз обсуждал использование непредвиденной прибыли от продажи золота в размере 1,75 млрд СДР (2,7 млрд долларов) в 2011 году. В ходе этих обсуждений Совет рассматривал три основных варианта: содействие увеличению взносов в поддержку льготного кредитования стран с низкими доходами, увеличение страховых остатков МВФ и увеличение золотого обеспечительного фонда. В рамках стратегии обеспечения устойчивости ПРТГ в более долгосрочной перспективе исполнительные директора утвердили в сентябре 2012 года распределение оставшейся части разовой прибыли от продажи золота, пропорционально долям квот государств-членов. Решение предусматривало, что распределение будет производиться, только когда государства-члены предоставят достаточные гарантии того, что сумма, эквивалентная не менее 90 процентам распределения, будет предоставлена ПРТГ.

В октябре 2013 года МВФ объявил о достижении порогового объема средств⁷⁸. На 30 апреля 2014 года 155 стран дали обязательство о предоставлении своей доли распределения ПРТГ, на общую сумму 1652 млрд СДР (2,56 млрд долларов) для расширения возможностей льготного финансирования в странах с низкими доходами. Директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард поблагодарила государства-члены, отметив, что их действия «обеспечили жизненно важные ресурсы для предоставления финансовой поддержки беднейшим странам на надлежащем уровне в течение многих лет» и отдал должное «твердой и глобальной приверженности стран-членов организации поддержке беднейших стран мира». МВФ продолжает обращаться к другим государствам-членам с просьбой внести вклад в максимизацию потенциала льготного финансирования.

Административный бюджет и бюджет капитальных расходов

В апреле 2013 года, в контексте среднесрочного бюджета на 2014–2016 годы, Исполнительный совет утвердил совокупные чистые административные расходы на 2014 финансовый год в размере 1007 млрд долларов, а также верхний предел валовых расходов на уровне 1227 млрд долларов, включая перенос неизрасходованных ресурсов 2013 финансового года в сумме до 42 млн долларов на возможные расходы в 2014 финансовом году (таблица 5.1)⁷⁹. Он также утвердил капитальные расходы в размере 41 млн долларов на расходы по строительству и капитальные проекты в сфере информационной технологии.

Таблица 5.1

Бюджет по основным категориям расходов, 2013–2017 финансовые годы

(В млн долл. США)

	2013 ФГ		2014 ФГ		2015 ФГ	2016 ФГ	2017 ФГ
	Бюджет	Исполнение	Бюджет	Исполнение	Бюджет	Бюджет	Бюджет
АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ							
Кадры	835	802	861	820	893	912	931
Командировки ¹	125	119	123	114	128	134	128
Содержание зданий и другие расходы	181	180	190	195	196	199	202
Резервы на непредвиденные расходы	18	—	12	—	7	7	7
СОВОКУПНЫЕ ВАЛОВЫЕ РАСХОДЫ							
Поступления ²	1 159	1 102	1 186	1 129	1 224	1 252	1 268
	-161	-154	-179	-160	-197	-197	-198
ВСЕГО ВАЛОВОЙ БЮДЖЕТ							
Перенос средств ³	997	948	1 007	969	1 027	1 054	1 070
	41	—	42	—	42		
ВСЕГО ЧИСТЫЙ БЮДЖЕТ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕНОС СРЕДСТВ							
	1 038	948	1 049	969	1 069	1 054	1 070
КАПИТАЛЬНЫЕ РАСХОДЫ							
Объекты и информационные технологии	162	89	41	158	52	41	4

Источник: Отдел бюджета и планирования МВФ.

Примечание. Сумма показателей может не совпадать с общей суммой в связи с округлением.

¹ 2013 и 2016 ФГ включают командировки на Ежегодные совещания, проводимые за границей.² Включая финансируемую донорами деятельность, договоренности об участии в расходах со Всемирным банком, продажу публикаций, автостоянку и другие различные доходы.³ Средства, перенесенные с предыдущего года по установленным правилам.

В своей деятельности в течение этого года МВФ также исходил из необходимости в доведении до сведения государств-членов потенциальных рисков для восстановления мировой экономики и финансовой стабильности во всем мире. Совокупные расходы оставались неизменными в реальном выражении по сравнению с предыдущим годом. Общий объем ресурсов бюджета продолжал устанавливаться на более высоком уровне с признанием необходимости в дополнительных ресурсах, эквивалентных 53 млн долларов для удовлетворения потребностей, связанных с кризисом.

Фактические чистые административные расходы в 2014 финансовом году составили 988 млн долларов, что на 9 млн долларов меньше совокупного чистого бюджета. «Недорасходование» значительно сократилось с предыдущего года, отражая более эффективное использование бюджета. Капитальные расходы бюджета на капитальные объекты и информационные технологии составили 144 млн долларов, включая суммы, ассигнованные в предыдущие годы. Наибольшая доля этих расходов, 92 млн долларов, пошла на ремонт 1-го здания штаб-квартиры (см. вставку 5.1). Расходы на информационные технологии составили 37 млн долларов для замены и обновления базисной инфраструктуры, проектов по управлению данными и безопасности ИТ. Продвигалась работа над двумя крупными строительными капитальными проектами. Реконструкция здания «Конкордия»

в основном завершена, и здание открылось для эксплуатации в апреле 2013 года. Ремонт 1-го здания штаб-квартиры, проводимый без закрытия здания, перешел от проектного этапа к строительству. Его завершение ожидается в 2017 году.

Для целей финансовой отчетности учет административных расходов МВФ ведется в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. Эти стандарты предусматривают ведение учета по методу начисления, а также учет и амортизацию затрат на выплаты пособий персоналу на основе актуарных оценок. В таблице 5.2 приводится подробное сопоставление чистого результата исполнения административного бюджета на 2014 финансовый год с чистыми результатами исполнения административного бюджета в размере 988 млн долларов и с основанными на МСФО административными расходами, составившими 1307 млрд долларов (861 млн СДР), согласно проверенному аудиторами годовому финансовому отчету МВФ.

В апреле 2014 года Исполнительный совет утвердил бюджет на 2015 финансовый год, включая чистые административные расходы в размере 1027 млрд долларов и лимит на валовые административные расходы в размере 1265 млрд долларов, включая перенос неизрасходованных ресурсов 2014 финансового года в сумме до 42 млн долларов. Третий год подряд лимит на чистые административные расходы (исключая перенос ресурсов) остал-

Таблица 5.2.**Административные расходы, указываемые в финансовых отчетах, 2014 финансовый год**

(В млн долларов США, если не указано иное)

ЧИСТЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИСПОЛНЕНИЯ АДМИНИСТРАТИВНОГО БЮДЖЕТА ЗА 2014 ФГ	988
Разница, связанная со временем отражения в учете	
Расходы на пенсии и выплаты уволившимся работникам	327
Капитальные расходы — амортизация расходов за текущий и предыдущие годы	49
Суммы, не включенные в административный бюджет	
Капитальные расходы — суммы, списываемые на текущие затраты согласно МСФО	18
Возмещения Департаменту общих счетов (из Трассового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, Трассового фонда для облегчения бремени задолженности после катастроф и Департамента специальных прав заимствования)	(75)
ВСЕГО АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ, ОТРАЖЕННЫЕ В ФИНАНСОВЫХ ОТЧЕТАХ, ПРОВЕРЕННЫХ АУДИТОРАМИ	1,307
ДЛЯ СПРАВКИ	
Всего административные расходы, отраженные в финансовых отчетах, проверенных аудиторами (в млн СДР)	861

Источники: Финансовый департамент и Отдел бюджета и планирования МВФ.

Примечание. Сумма показателей может не совпадать с общей суммой в связи с округлением. Пересчет валют производится по эффективному средневзвешенному курсу долл. США/СДР для расходов за 2014 финансовый год, равному приблизительно 1,52.

Вставка 5.1**Модернизация здания продвигается**

После нескольких лет планирования началась масштабная реконструкция более старого (HQ1) из двух зданий штаб-квартиры МВФ в центре Вашингтона, округ Колумбия, призванная заменить стареющие и приходящие в неисправность системы здания, срок службы которых приближался к концу, и они нуждались в срочной замене или реконструкции. Без замены этих систем, они, вероятно, начали бы давать сбои в течение ближайших трех-пяти лет.

Ремонтные работы в здании штаб-квартиры HQ1 начались 1 мая 2013 года, и на протяжении первого года большинство работ проводилось на нижних этажах. Строители потратили более 400 000 человеко-часов на работу по сносу, удалению и возвращению в оборот более 4 000 тонн мусора, и установке 680 000 фунтов воздуховодов из листового металла, 110 000 футов труб и 659 000 футов электропроводов, заменив центральные механическую и электрическую системы, обслуживающие два нижних и подземные этажи.

По состоянию на апрель 2014 года проведена работа по установке новой гибкой и энергосберегающей центральной системы и созданию структуры, которая обеспечит больше дневного ос-

вещения в этих обновленных помещениях. Места общественно-го пользования, такие как главный атриум, галерея и ресторан-столовая оставались закрытыми из-за продолжавшейся работы по сносу.

Капитальный ремонт в здании, в котором продолжают работать люди, связан с трудностями, отсутствующими на традиционной стройке. В начале проекта были введены процедуры для защиты работников, обеспечивающих повседневную деятельность Фонда в то время, когда вокруг них идет строительство.

Ремонт будет продолжаться, переходя с одного этажа на другой по мере продвижения реализации проекта. С началом ремонта на офисных этажах, сотрудники, кабинеты которых расположены на этих этажах, временно переезжают в рабочие помещения в другом здании МВФ (HQ2). По завершении работ ожидается, что в отремонтированном здании значительно сократится потребление энергии, что поможет МВФ достичь максимально высоких стандартов устойчивого использования ресурсов.

ся неизменным в реальном выражении относительно предыдущего года. Бюджет капитальных расходов был установлен на уровне 52 млн долларов, включая 22 млн долларов на строительные объекты и 30 млн долларов — на проекты в сфере ИТ. Совету также были представлены ориентировочные бюджеты на 2016 и 2017 финансовые годы.

Среднесрочный бюджет на 2015–2017 финансовые годы сформулирован в рамках системы стратегического планирования МВФ с общим верхним пределом и распределением ресурсов, обеспечивающими выполнение приоритетных задач Фонда. Меняющиеся потребности стран-членов МВФ удовлетворялись при неизменном бюджете при помощи мер по повышению эффективности и совершенствованию использования и перераспределения имеющихся ресурсов. В частности, ресурсы перераспределялись для включения дополнительных операций в уязвимых государствах и на Ближнем Востоке, усиления многостороннего надзора и укрепления управления риском, а также дополнительных расходов на ИТ и обеспечения физической безопасности.

Просроченная задолженность перед МВФ

Просроченные финансовые обязательства перед МВФ уменьшились с 1298 млрд СДР в конце апреля 2013 года до 1296 млрд СДР на конец апреля 2014 года (таблица 5.3). На долю Судана приходилось примерно 76 процентов остающейся просроченной задолженности, а на долю Сомали и Зимбабве — соответственно 18 и 6 процентов. На конец апреля 2014 года вся просроченная задолженность перед МВФ была хронической (непогашенной в течение более чем шести месяцев): одна треть состояла из просроченной основной суммы долга, а остающиеся две трети — из просроченных сборов и процентов. Более четырех пятых составляла просроченная задолженность по Счету общих ресурсов, а остальную часть — задолженность перед Травовым фондом и ПРГТ. Зимбабве является единственной страной, имеющей хроническую просроченную задолженность перед ПРГТ. Общее распределение СДР в августе 2009 года помогло всем странам, имеющим просроченную задолженность, осуществить текущие платежи в департамент СДР.

В рамках стратегии расширенного сотрудничества МВФ в отношении просроченной задолженности применяются коррективные меры для урегулирования хронической задолженности. На конец финансового года Сомали и Судан все еще не имели права использовать ресурсы ГРА. Зимбабве не будет иметь доступа к ресурсам ГРА, пока полностью не урегулирует свою просроченную задолженность перед ПРГТ. Заявление о несоблюдении государством-членом положения о сотрудничестве, частичное приостановление технической помощи и исключение страны из списка государств, имеющих право на финансирование в рамках ПРГФ, остаются в силе в качестве коррективных мер, связанных с сохраняющейся просроченной задолженностью Зимбабве перед ПРГТ.

Механизмы аудита

Механизмы аудита МВФ включают внешнюю аудиторскую фирму, службу внутреннего аудита и независимый Комитет по внешнему аудиту (КВА), который, в соответствии с Регламентом Фонда, осуществляет общий надзор за проведением годового аудита.

Комитет по внешнему аудиту

Три члена КВА отбираются Исполнительным советом и назначаются директором-распорядителем. Члены КВА назначаются на трехлетний срок поочередно и являются независимыми от Фонда. Члены КВА являются гражданами разных государств-членов и должны обладать навыками и квалификацией, необходимыми для надзора за проведением годового аудита. Как правило, члены КВА имеют богатый опыт работы в международных бухгалтерско-аудиторских фирмах, государственном секторе или научных учреждениях.

КВА избирает председателя из числа своих членов, определяет порядок своей работы и пользуется независимостью от руководства МВФ при осуществлении надзора за проведением годового аудита. КВА проводит свои заседания ежегодно в Вашингтоне, округ Колумбия, США — как правило, в январе или феврале для наблюдения за планированием годовой аудиторской проверки, в июне после завершения аудита и в июле для представления отчета Исполнительному совету. Персонал МВФ и внешние аудиторы консультируются с членами КВА в течение года. Членами КВА в 2014 году были Цзяньси Ван (председатель), дипломированный общественный бухгалтер и председатель Пекинского фонда социальной защиты населения Dalio; Гонсало Рамос, Генеральный секретарь Совета по надзору в общественных интересах; и Даниэль Лозто, дипломированный бухгалтер и главный бухгалтер Банка Ботсваны.

Внешняя аудиторская фирма

Внешняя аудиторская фирма, которая выбирается Исполнительным советом после консультаций с КВА и назначается директором-распорядителем, отвечает за проведение внешнего годового аудита МВФ и представление заключения по его финансовой отчетности; включая счета, управление которыми ведется в соответствии с разделом 2(b) Статьи V Статей соглашения; и Плана пенсионного обеспечения персонала. По завершении годового аудита КВА информирует Исполнительный совет о результатах аудита и передает отчет, составленный внешней аудиторской фирмой, через директора-распорядителя и Исполнительный совет на рассмотрение Совета управляющих.

Внешняя аудиторская фирма назначается на пятилетний срок, который может быть продлен еще до пяти лет. Фирма Deloitte & Touche LLP, которая в настоящее время осуществляет внешнюю аудиторскую проверку МВФ, была первоначально назна-

Таблица 5.3

Просроченная задолженность перед МВФ стран, имеющих обязательства, просроченные на шесть месяцев и более, по видам, на 30 апреля 2014 года

(В млн СДР)

	Всего	По видам		
		Департамент общих ресурсов (вкл. САФ) ¹	Трастовый фонд	ПРГТ
Сомали	234,6	226,3	8,3	—
Судан	979,9	898,0	81,8	—
Зимбабве	81,1	—	—	81,1
Итого	1 295,5	1 124,4	90,1	81,1

Источник: Финансовый департамент МВФ.

¹ Механизм финансирования структурной перестройки.

чена в 2004 году. Deloitte & Touche представила безусловно положительное аудиторское заключение по финансовой отчетности МВФ за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2014 года.

С предварительного одобрения Исполнительного совета фирма, проводящая внешний аудит, может предоставлять дополнительные услуги, связанные с аудитом. Плата за такие услуги не может превышать 33 процентов стоимости договора о проведении внешнего аудита в течение пяти лет. Предоставление услуг, не связанных с аудитом, запрещается.

Управление внутренней ревизии и инспекций

Осуществление функции внутреннего аудита в МВФ поручено Управлению внутренней ревизии и инспекций (УВРИ), которое проводит независимые проверки эффективности управления рисками в МВФ и его процедур контроля и управления. Проверки УВРИ распространяются на персонал МВФ, Исполнительный совет, аппараты исполнительных директоров и Независимый отдел оценки и его сотрудников. В соответствии с оптимальной практикой, УВРИ подотчетно руководству МВФ, и надзор за его деятельностью осуществляет КВА, обеспечивая объективность и независимость УВРИ.

За год, охваченный настоящим отчетом, УВРИ провело аудиторские проверки и консультационные обзоры в сферах механизмов контроля и процедур обеспечения сохранности финансовых активов и счетов МВФ и управления ими; проверки ИТ для оценки надежности управления информационными технологиями и эффективности мер информационной защиты; операционные проверки и проверки эффективности рабочих процедур, соответствующего контроля, а также эффективности операций для выполнения общих задач Фонда.

Отдельно от функции внутренней ревизии УВРИ также выполняет функции секретариата Консультативного комитета по управлению риском. В этом качестве УВРИ координирует составле-

ние годового отчета Совету об управлении риском и помогает в проведении неформальных брифингов Совета по вопросам управления рисками (см. следующий раздел «Управление риском»).

Информация о деятельности УВРИ предоставляется Совету дважды в год в виде доклада о проделанной работе, который включает сведения о планируемых УВРИ аудитах и проверках, а также о результатах и статусе выполнения рекомендаций аудиторов, и все аудиторские заключения предоставляются Исполнительному совету. Последний неформальный брифинг Совета по этим вопросам, по состоянию на конец финансового года, состоялся в феврале 2014 года. Каких-либо существенных недостатков в структуре внутреннего контроля и финансовой отчетности Фонда не было выявлено. Степень завершения выполнения рекомендаций УВРИ в первой половине года повысилась по сравнению с предыдущим годом.

Управление риском

На протяжении года Консультативный комитет по управлению рисками продолжал поддерживать внедрение системы управления риском МВФ. Как отмечалось в предыдущем подразделе, комитет ежегодно готовит доклад об основных рисках для МВФ и неформально информирует Исполнительный совет по вопросам управления рисками, что было также сделано в финансовом году, охваченном настоящим отчетом, в мае 2013 года.

В июле 2013 года Совет обсудил подготовленный комитетом Доклад 2013 года по вопросам управления риском, который был проинформирован о результатах обзора рисков департаментов, где департаментам предложили предоставить их точку зрения на стратегические и операционные риски для Фонда. Исполнительные директора в целом согласились с оценкой основных рисков. Ряд исполнительных директоров отметили, что в будущих докладах было бы полезно расширить анализ стратегий по уменьшению рисков, включая обзор реализации в прошлом. Они так-



Слева: председатель Комитета ассоциации персонала Айсата Сидибе выражает обеспокоенность персонала на общем собрании, посвященном проекту ремонта 1-го здания штаб-квартиры.
Справа: директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард представляет результаты опроса персонала на общем собрании.

же ожидают предложения от директора-распорядителя по укреплению системы управления рисками Фонда.

Обзор достаточности страховых остатков Фонда

Страховые остатки являются одним из элементов многоуровневой системы управления финансовыми рисками МВФ, включая надежность политики кредитования Фонда и его статус привилегированного кредитора. Эти остатки, включая нераспределенную прибыль, хранящуюся в резервах Фонда и на специальном страховом счете, в конечном итоге позволяют покрыть возможные финансовые убытки, защищая, таким образом, стоимость резервных активов, которые государства-члены размещают в Фонде, и служа опорой для обмена международными резервными активами, при помощи которого Фонд оказывает поддержку странам, испытывающим потребность в финансировании.

В феврале 2014 года Исполнительный совет провел обзор достаточности страховых остатков Фонда⁸⁰, который обычно проводится раз в два года в рамках, согласованных Исполнительным советом в 2010 году. Эти рамки задают ориентировочный диапазон, связанный с изменениями в общей сумме непогашенного кредита МВФ, который служит руководством для принятия решений по корректировке целевого показателя страховых остатков с течением времени.

Исполнительные директора в целом согласились с тем, что основанная на правилах система оценки достаточности страховых остатков, принятая в 2010 году, оставалась в целом обоснованной. В то же время они вновь обратили внимание на по-прежнему

важное значение суждений и свободу действий Совета в свете общей оценки финансовых рисков, с которыми сталкивается Фонд.

Исполнительные директора отметили, что при оставшемся в целом неизменным со времени последнего обзора общем векторе рисков, с которыми сталкивается Фонд, некоторые риски уменьшились, отражая незначительное сокращение непогашенного кредита и перспективные показатели кредита, а также снижение соответствующих рисков в восприятии рынков. При этом они отметили, что Фонд по-прежнему имел дело с высокой концентрацией риска, главным образом в странах зоны евро, и ожидали сохранения этой высокой региональной концентрации в течение некоторого времени, ввиду удлинения среднего срока погашения кредитов МВФ.

В свете этих изменений исполнительные директора в целом поддержали сохранение действующего ориентировочного показателя страховых остатков на уровне 20 млрд СДР. Они отметили, что этот целевой показатель был близок к срединной точке обновленного ориентировочного диапазона, полученного на основе этих рамок.

Исполнительные директора вновь подчеркнули значение сохранения минимального нижнего предела страховых остатков как защитной меры на случай неожиданного усиления кредитных рисков, особенно после периодов низкого уровня кредита, и для обеспечения устойчивой позиции по доходам. Они согласились, что этот нижний предел следует пока оставить на уровне 10 млрд СДР. Они отметили, что к этому вопросу необходимо будет вер-

нуться в будущем, поскольку теперь резервы превысили нижний предел впервые в действующей системе, более четко наметилась эволюция более долгосрочного кредита, и продвинулось внедрение новой модели доходов Фонда.

Исполнительные директора отметили прогнозируемый устойчивый рост накопления резервов. Они выразили готовность к обсуждению мер политики, которая могла бы повлиять на темпы накопления резервов.

КАДРОВАЯ ПОЛИТИКА И ОРГАНИЗАЦИЯ

Кадровые ресурсы

Для обеспечения эффективности своей деятельности в динамичной интегрированной мировой экономике МВФ должен оставаться на передовом рубеже в ключевых сферах своей компетенции и работодателем, которому отдадут предпочтение талантливые профессионалы. От способности решать новые или неожиданные вопросы, обеспечивая при этом справедливый подход ко всем сотрудникам Фонда, зависит успешная работа Фонда в будущем.

В 2014 финансовом году МВФ вновь сосредоточился на энергичной работе по найму персонала, оперативно отреагировав на результаты Опроса персонала 2013 года и разработав новую систему подготовки руководящих кадров для укрепления навыков по управлению кадрами.

Характеристики персонала

Число принятых на работу кандидатов на должности со стороны продолжало расти третий год подряд, в 2013 году оно возросло на 9 процентов.

Это означает, что на работу были приняты 176 сотрудников, в основном, экономистов, находящихся в середине карьеры, и вспомогательного персонала, при относительно небольшом числе нанятых руководящих работников (так называемого уровня «В»).

Среди новых сотрудников 93 экономиста, что примерно на 10 процентов больше, чем в 2012 году. Большинство нанятых экономистов находится в середине карьеры, поскольку масштабы программы подготовки экономистов не изменились с прошлого года (29 человек). В других профессиях число принятых на работу в разрядах А9–В5 сократилось на 4 процента, главным образом из-за сокращения приема на работу сотрудников уровня В.

МВФ полагается в основном на экономистов, имеющих значительный опыт анализа и разработки экономической политики, для пополнения рядов сотрудников территориальных и функциональных департаментов. В общей сложности в 2013 году на работу было принято 58 экономистов, находящихся в середине карьеры, что на 14 процентов превышает число таких сотрудников, принятых в предыдущем году. Большинство находящихся в середине карьеры новых экономистов специализируется на макроэкономике (48), а 10 новичков — эксперты по налогово-бюджетной политике и финансовому сектору.

Вставка 5.2

Оценка защитных мер: политика и деятельность

При предоставлении МВФ финансирования государству-члену, производится оценка защитных механизмов для получения заверений в способности центрального банка государства-члена надлежащим образом управлять получаемыми от МВФ ресурсами и предоставлять надежную информацию. Оценки защитных механизмов представляют собой диагностические обзоры организации управления центральных банков и систем контроля и дополняют другие методы управления рисками МВФ, включающие лимиты доступа, предъявляемые условия, структуру программ, меры по решению проблем, связанных с представлением недостоверной информации, и мониторинг после завершения программ. Оценки проводятся независимо от другой деятельности МВФ, такой как надзор, обсуждение программ и техническая помощь. По состоянию на апрель 2014 года было завершено 259 оценок, и 15 оценок было завершено в течение этого отчетного года, включая одну добровольную оценку в регионе Ближнего Востока, проведенную по просьбе властей страны.

Помимо оценок, работа над защитными мерами включает мониторинг прогресса в выполнении рекомендаций и другие изменения в системе защитных механизмов центральных банков до погашения кредита МВФ. В настоящее время мониторинг защитных механизмов распространяется примерно на 70 центральных банков. Мероприятия за отчетный год также включали два семинара по оценке защитных механизмов, проведенные для работников центральных банков в Ближневосточном центре МВФ по экономике и финансам и Объединенном партнерстве для Африки. Семинары были посвящены политике защитных механизмов и ее применению, с упором на значение действенного управления и надзора.

Политика защитных механизмов подлежит периодическому обзору, проводимому Исполнительным советом; последний обзор, в 2010 году, отметил десятую годовщину этой политики, а следующий обзор запланирован на 2015 год.

В этом году следует особо отметить начало программы специалистов, финансируемых из внешних источников (СФВ). Эта централизованная программа найма дополнит прием на работу департаментами экономистов, находящихся в середине карьеры. Программа разработана в ответ на интерес государств-членов к приобретению их должностными лицами из государственного сектора опыта работы в МВФ, с финансированием расходов государствами-членами. До настоящего времени три государства-члена (Япония, Корея и Швеция) изъявили твердое намерение участвовать в программе, и ожидается, что шесть назначенных таким образом специалистов приступят к работе в 2014 календарном году.

В 2013 году на работу по временным договорам было принято 478 сотрудников, что отражает небольшое увеличение, на 2 процента, с 2012 года. Большинство из них — 69 процентов — составили сотрудники профессиональных категорий с краткосрочными договорами. В соответствии с целью по укреплению поддержки для экономистов, наняты 62 референта-исследователя, составившие 41 процент всего вспомогательного персонала, нанятого по временным договорам.

По состоянию на 30 апреля 2013 года численность профессионального и управленческого персонала МВФ составляла 2119 человек, а численность административного персонала — 459 человек. Перечень руководителей организации и схема ее организационной структуры представлены на страницах 73 и 74.

Разнообразие и интеграция

МВФ делает все возможное, чтобы обеспечить разнообразие персонала в плане географических регионов и гендерной принадлежности. Он также следит за другими аспектами разнообразия, включая сведения об образовании, и активно нанимает сотрудников из всех стран мира⁸¹. Из 188 государств-членов МВФ, по состоянию на конец апреля 2014 года, в структуре персонала были представлены 143 страны. В веб-таблицах 5.1–5.3 показана структура персонала МВФ по географическим регионам, полу и категории страны происхождения.

Организация продвигается к достижению своих целей в отношении разнообразия, но остаются и нерешенные задачи. Прием на работу граждан стран из недостаточно представленных регионов достиг 49 процентов всех нанятых кандидатов со стороны в разрядах А9–В5 за 2013 год, самый высокий такой показатель с 2009 года. Треть участников программы подготовки экономистов 2013 года составили граждане стран из недостаточно представленных регионов. Достигнув прогресса в разнообразии по представленности граждан разных стран, Фонд сталкивается с трудностями в привлечении женщин-экономистов. При неизменной доле женщин в целом среди принятых на работу в штат по категориям А9–В5, доля женщин в программе подготовки экономистов сократилась с 52 процентов до 36 процентов.

В течение года также принято несколько мер по углублению культурной и демографической интеграции рабочей среды. Новый индекс интеграции построен на основе результатов опроса персонала, с добавленными показателями систем подотчетности департаментов; оценка межкультурной компетенции и обучение ей добавлены к учебным программам по разнообразию. Эти меры призваны усилить поддержку разнообразия персонала и поощрять изложение разных точек зрения с их беспристрастным рассмотрением.

Структура заработной платы руководства

Вознаграждение руководства МВФ периодически пересматривается Исполнительным советом; заработная плата директора-распорядителя утверждается Советом управляющих. Ежегодно вносятся корректировки на основе индекса потребительских цен в Вашингтоне, округ Колумбия. С учетом должностных обязанностей каждого члена руководства по состоянию на 1 июля 2013 года структура заработной платы руководства была следующей:

Директор-распорядитель	482 080 долларов
Первый заместитель директора-распорядителя	419 190 долларов
Заместители директора-распорядителя	399 240 долларов

Оклад исполнительных директоров составлял 247 280 долларов, а оклад заместителей исполнительного директора — 213 910 долларов.

Кадровые реформы

Опрос персонала

Опрос персонала 2013 года завершился в начале 2014 финансового года, а действия по результатам направлены на создание более благоприятных условий и укрепление управления кадрами. В частности, подготовлены и приняты меры по расширению мобильности сотрудников между группами профессий и в рамках этих групп, включая разработку новой программы мобильности для секретарей. Расширение выбора и доступ к обучению призваны поддерживать карьерный рост, предложено 1250 новых мест на курсах по подготовке кадров. Также введены расширенные руководящие указания для поддержки более прозрачных и последовательных решений по управлению кадрами (отбор для повышения по службе и ежегодная аттестация).

Лидерство

В целях дальнейшей поддержки упора на управление кадрами в рамках Фонда и содействия переходу к более новаторской и гибкой рабочей среде, обновлены роли и обязанности, а также профили квалификации для всех руководящих по-

стов. Введение этой системы продолжится в 2015 финансовом году и станет основой развития и оценки всех руководящих работников.

Услуги для клиентов

Система обслуживания клиентов в режиме онлайн введена в мае 2014 года с целью повышения качества и своевременности предоставления услуг. Введены соглашения об уровне обслуживания по основным операциям с регулярной оценкой результатов. В результате число клиентов, довольных качеством обслуживания, в 2014 финансовом году достигло 91 процента.

Продление срока действия полномочий председателя МВФК

Консультативный комитет по экономической политике МВФ, Международный валютно-финансовый комитет обсуждает основные вопросы политики, стоящие перед МВФ и международной валютной и финансовой системой. Комитет состоит из 24 членов и отражает состав Исполнительного совета МВФ. Каждое государство-член, назначающее исполнительного директора, и каждая группа стран, избирающая исполнительного директора, назначают одного члена комитета. Заседания МВФК проводятся два раза в год, на Весенних и Ежегодных совещаниях МВФ и Всемирного банка.

В декабре 2013 года члены МВФК попросили Тармана Шанму-гаратнама продлить срок его полномочий в качестве председателя Комитета на один год после завершения этого срока. Министр Тарман, избранный на пост председателя на срок до трех лет, согласился на продление этого срока и останется на посту председателя до марта 2015 года включительно. Обращаясь с просьбой о продлении срока назначения министра Тармана, члены комитета сослались на его энергичное лидерство как ценный вклад в обсуждения на заседаниях комитета, и особую пользу преемственности его ведущей роли в будущем году в обеспечении принятия во внимание взглядов всех государств-членов, в том числе на важные проводимые реформы.

ПОДОТЧЕТНОСТЬ

Независимый отдел оценки

Независимый отдел оценки МВФ, созданный в 2001 году, занимается оценкой политики и деятельности МВФ с целью повышения прозрачности и подотчетности организации, укрепления ее традиций накопления знаний и содействия Исполнительному совету в осуществлении функций управления организацией и надзора. В рамках своего круга ведения НОО полностью независим от руководства Фонда и работает обосо-

бленно от Исполнительного совета, которому он представляет свои выводы.

Рассмотрение Исполнительным советом докладов и рекомендаций НОО

Прогнозы МВФ

В марте 2014 года НОО выпустил свою оценку «Прогнозы МВФ: процесс, качество и точки зрения стран». Оценка показала, что процессы и методы, используемые при составлении краткосрочных прогнозов для консультаций в соответствии со Статьей IV и «Перспектив развития мировой экономики», правильно построены и в целом надлежащим образом учитывают характеристики конкретных стран. В целом представители официальных органов стран уверены в надежности прогнозов МВФ. В отношении качества прогнозов выводы оценки свидетельствовали о том, что точность прогнозов МВФ была сопоставима с прогнозами, составляемыми в частном секторе. Каких-либо существенных отклонений не наблюдалось, за исключением определенных эпизодов. В частности, оценка выявила тенденцию существенного завышения прогнозов роста ВВП в «Перспективах развития мировой экономики» во время региональной или глобальной рецессии, а также во время кризисов в отдельных странах. Было также установлено, что краткосрочные прогнозы роста ВВП и инфляции, составляемые в контексте программ, осуществляемых при поддержке МВФ, были чрезмерно оптимистичны в некоторых получивших огласку случаях с исключительным доступом к ресурсам МВФ, и что во время первого обзора программы, как правило, смещения прогнозов сокращались или изменялись.

На основе указанных выводов в оценке рекомендовалось, чтобы МВФ стимулировал развитие традиции извлечения уроков из прошлых прогнозов, предоставлял экономистам надлежащие рекомендации по оптимальной практике краткосрочного и среднесрочного прогнозирования и повышал степень прозрачности, предоставляя общественности описание процесса своего прогнозирования, а также упрощая доступ к прогнозам прошлых периодов.

В ходе обсуждения оценки в феврале 2014 года исполнительные директора в целом поддержали все эти рекомендации.

Программа работы НОО

Откликнувшись на рекомендацию второй внешней оценки НОО (см. ее описание ниже в этом разделе), НОО подготовил оценку проблем, повторявшихся в течение десяти лет проведения оценок, которая обсуждалась на Исполнительном совете в середине 2014 года.

В настоящее время ведется работа по оценке ответных мер МВФ во время глобального финансового кризиса, статистики МВФ и систем самостоятельной оценки МВФ.



Слева: заместитель директора-распорядителя Наюки Шинохары высказывает свое мнение на семинаре по проблемам стран с формирующимся рынком в апреле 2014 года. **Справа:** заместитель директора-распорядителя Минь Чжу выступает на семинаре по Латинской Америке в октябре 2013 года.

НОО приступил к реализации новой инициативы по рассмотрению предыдущих оценок через пять – десять лет после их первого составления. За отчетный год был завершен один доклад по новому рассмотрению оценки технической помощи МВФ, произведенной в 2005 году. Все завершенные оценки (включая информацию по проводимым в настоящее время оценкам, тематические документы, годовые отчеты НОО и другую документацию) размещены на веб-сайте НОО⁸².

Выполнение одобренных Советом рекомендаций НОО

Вскоре после обсуждения оценки Исполнительным советом, руководство МВФ представляет Совету перспективный план ре-

ализации рекомендаций НОО, одобренных Советом. Эти планы руководства по выполнению рекомендаций призваны обеспечить систематический контроль и мониторинг реализации рекомендаций НОО, одобренных Советом.

В июне 2013 года Исполнительный совет обсудил план реализации руководства, вытекающий из оценки НОО роли МВФ как надежного советника⁸³. В своем докладе, который обсуждался на Исполнительном совете в феврале 2013 года, НОО дал оценку обстоятельств, при которых Фонд воспринимается в качестве надежного советника государств-членов организации, и предоставил рекомендации, призванные устранить основные проблемы, выявленные оценкой. Ис-

Вставка 5.3

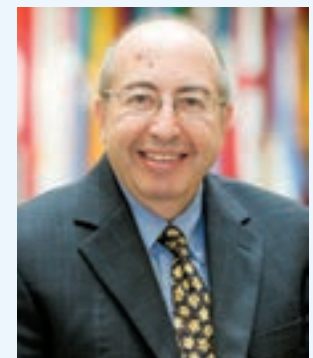
В память о Вабеле Абдалле

В январе 2014 года сотрудники МВФ были потрясены и опечалены смертью Вабела Абдаллы, постоянного представителя МВФ в Афганистане. Г-н Абдалла был в числе более 20 человек, погибших при нападении на ресторан в Кабуле. Его смерть была первым случаем, когда МВФ потерял сотрудника при таких обстоятельствах.

Гражданин Ливана г-н Абдалла был назначен постоянным представителем МВФ в июне 2008 года. Он пришел в Фонд из Центрального банка Ливана в 1993 году и занимал различные должности в ряде департаментов МВФ, включая Департамент стран Ближнего Востока и Центральной Азии, Статистический департамент и Департамент кадров. Карьера Вабела до прихода в МВФ была яркой и разнообразной, она включала работу старшим пре-

подавателем в Колумбийском университете, затем экономическим советником миссии Ливана в Организации Объединенных Наций и экономическим советником председателя Центрального банка Ливана.

Сотрудники собрались в январе, чтобы помянуть г-на Абдаллу, а на странице внутреннего сайта МВФ «В память» у них была возможность поделиться своими воспоминаниями о дорогом им коллеге.



полнительный совет согласился с тем, что предложения, изложенные в плане реализации, соответствовали требованиям системы.

Меры, принятые по результатам второй внешней оценки НОО

В августе 2012 года по инициативе Исполнительного совета МВФ началась вторая внешняя оценка НОО⁸⁴. В ходе обсуждения Исполнительным советом доклада об оценке в марте 2013 года Исполнительные директора поддержали многие из рекомендаций по дальнейшему повышению эффективности НОО, предоставленные группой внешних экспертов.

В феврале 2014 года Совет утвердил предложения по выполнению этих рекомендаций, включая меры, направленные на более точное отражение результатов проводимых Советом обсуждений докладов НОО; повышение уровня взаимодействия между НОО и Международным валютно-финансовым комитетом во время Весенних и Ежегодных совещаний; а также усиление мониторинга за выполнением рекомендаций НОО, одобренных Советом.

Прозрачность

Политика МВФ в отношении прозрачности, вступившая в силу в 1999 году и пересмотренная в последний раз в июне 2013 года, гласит, что организация «будет стремиться своевременно раскрывать документы и информацию, если нет веских и конкретных причин, препятствующих такому раскрытию». Этот принцип, согласно политике, «соблюдает добровольный харак-

тер публикации (и будет применяться для его обеспечения) документов, относящихся к странам-членам⁸⁵». Исполнительный совет ежегодно получает уточненную информацию о ходе проведения этой политики; эти доклады входят в информацию, которую МВФ обнародует в рамках своей работы в области прозрачности. Обновленная информация за 2013 год, опубликованная в октябре 2013 года, размещена на веб-сайте МВФ⁸⁶.

Обзор политики в области прозрачности

В феврале–марте 2013 года МВФ провел консультации с общественностью, посвященные ее взглядам на политику по обеспечению прозрачности, в рамках подготовки к последующему рассмотрению политики организации. Приветствовались комментарии по всем и любым аспектам этой политики, а особенно мнения о сильных и слабых сторонах этой политики, методах ее совершенствования, ее укреплении или ослаблении за последние пять лет и о сопоставлении результатов этой политики с другими организациями, в том числе в отношении доступности, периодичности и полезности документов.

Политика в отношении прозрачности рассматривалась на двух заседаниях Исполнительного совета в июне 2013 года на основе доклада персонала МВФ⁸⁷. Исполнительные директора отметили, что два десятилетия реформ в корне изменили положение с прозрачностью в Фонде, и он смог внести вклад в публичные дебаты во время глобального финансового кризиса, приняв участие в открытом обсуждении рисков и вариантов экономической политики, и отреагировать на усилившийся контроль за возросшим объемом его деятельности по финансированию. В то же время политика в отношении прозрачности помогает государствам-членам продолжать публикацию докладов МВФ по стра-

Слева: директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард встречается с депутатами парламента в Найроби, Кения, в январе 2014 года.

Справа: заместитель директора-распорядителя Немат Шафик проводит мероприятие по случаю Международного женского дня в марте 2014 года.



нам, поскольку заверяет их в том, что самая конфиденциальная информация не будет разглашаться. Отмечалось, что МВФ в настоящее время в целом находится на таком же уровне, что и другие организации с аналогичными мандатами, в плане объема и видов публикуемой им информации. Несмотря на достигнутый прогресс, исполнительные директора согласились с тем, что еще не исчерпаны возможности по повышению степени прозрачности в целях дальнейшего повышения эффективности надзора, осуществляемого Фондом, и его рекомендаций по экономической политике, а также усиления его легитимности в глазах стран-членов организации. Они выделили ряд конкретных направлений:

Увеличение доли публикуемой информации и сокращение временных лагов. Исполнительные директора в целом поддержали предложение персонала о распространении более жесткого режима опубликования на все доклады персонала в рамках использования ресурсов МВФ и инструментов для поддержки экономической политики как метода усиления подотчетности Фонда перед его акционерами. Большинство исполнительных директоров также согласились с предложениями по поощрению публикации в более сжатые сроки — включая определение «скорого опубликования» как осуществляемого в течение 14 дней после рассмотрения Советом, заявление о фактах в случае задержки публикации, и предоставление менее заметного статуса публикации докладов через 90 и более дней после рассмотрения Советом. Исполнительные директора приняли к сведению пояснение персонала, согласно которому определение «скорого опубликования» и введение сокращенного обычного периода для представления просьб об изъятии каких-либо частей документов не введут обязательные сроки.

Пояснение внешнего распространения информации. Исполнительные директора согласились на рационализацию материалов, связанных с внешним распространением информации, в целях уменьшения риска предоставления несогласованных сведений. Они поддержали принятие одного термина (пресс-релиз) для всех материалов, связанных с внешним распространением информации, и прекращение использования термина «информационное сообщение для общественности».

Совершенствование разъяснения правил МВФ о конфиденциальности. Исполнительные директора рассмотрели вопрос, как можно наилучшим образом согласовать роль Фонда как надежного советника отдельных государств-членов с его функцией «глобального стража». В этой связи они поддержали предложение персонала о содействии общему пониманию правил Фонда в отношении конфиденциальности между персоналом и государствами-членами; о пояснении правила соблюдения конфиденциальности в начале каждой миссии, включая случаи, в которых конфиденциальную информацию необходимо раскрыть Исполнительному совету; и укреплении контроля со стороны департаментов для предотвращения утечки конфиденциальной информации.

Мониторинг беспристрастности. Исполнительные директора поддержали предложение об усилении мониторинга в этой области и рекомендовали персоналу продолжить поиски путей к укреплению непредвзятости и беспристрастности.

Адаптация политики МВФ в отношении обеспечения прозрачности к новой основе надзора. Исполнительные директора в целом согласились с необходимостью в адаптации политики в отношении прозрачности с учетом недавно проведенной реформы надзора. Они согласились, что введение режима публикации для новой категории документов по нескольким странам позволяет обеспечить публикацию МВФ объективных выводов надзора на многосторонней основе, с учетом потребностей государств-членов в конфиденциальности. Исполнительные директора в целом сочли необходимым адаптировать правила об изменениях в докладах по консультациям в соответствии со Статьей IV, чтобы принять во внимание последствия решения об интегрированном надзоре.

Содействие доступу общественности к архивам Фонда. Исполнительные директора приветствовали прогресс, достигнутый в реализации реформ 2009 года в политике в отношении архивов, и сочли необходимой работу по продолжению преобразования в цифровую форму других документальных материалов и упрощению процедур рассекречивания этих материалов. Большинство исполнительных директоров также усмотрели возможности для сокращения задержки публичного доступа к протоколам Исполнительного совета с пяти до трех лет. Значительное меньшинство исполнительных директоров предпочло сохранение действующего периода задержки для сбалансированности целей по информированию общественности о мнениях Совета с сохранением откровенности прений Совета. (Впоследствии задержка была сокращена до трех лет; см. следующий раздел.)

Ожидается, что в следующий раз политика в отношении прозрачности будет рассматриваться не позднее 2018 года.

Доступ общественности к протоколам заседаний Исполнительного совета

После дальнейшего обсуждения Исполнительный совет согласился в марте 2014 года сократить задержку публичного доступа к протоколам большинства заседаний Совета с пяти до трех лет, сохранив пятилетний лаг только для дискуссий⁸⁸ об использовании ресурсов Фонда или инструментах для поддержки экономической политики. Таким образом, срок задержки сократился в четвертый раз с 1996 года. Сокращение задержки публичного доступа к протоколам Совета часто упоминалось в ходе консультаций по обзору политики в отношении прозрачности, в том числе организациями гражданского общества. Совет счел, что это решение обеспечивает надлежащий баланс между уведомлением общественности о мнениях Совета, сохранением откровенности его обсуждений и предотвращением того, что доступ к протоколам засе-

даний Совета поставит под угрозу текущие операции Фонда. В целях предоставления времени Фонду и государствам-членам на введение новых правил, Совет согласился на переходный шестимесячный период; новые правила относятся к протоколам всех заседаний Совета, проведенных начиная с 27 августа 2014 года.

Обзор коммуникационной стратегии

Независимо от обзоров политики в отношении прозрачности, Исполнительный совет периодически рассматривал коммуникационную стратегию с 1998 года. Совсем недавно в феврале 2014 года Исполнительный совет ознакомился с последними данными о реализации этой стратегии, включая основные изменения в распространении информации Фондом с 2007 года и основные задачи, стоящие перед распространением информации в будущем. Обзор стратегии в области информационной работы состоялся в июле 2014 года.

Связи с общественностью и взаимодействие МВФ с внешними заинтересованными сторонами

В работе по информации, просвещению и связи МВФ ставит перед собой двойную задачу: во-первых, выслушивать мнения внешних сторон, чтобы лучше понимать их опасения и позиции в целях повышения актуальности и качества рекомендаций Фонда по экономической политике, во-вторых, углублять понимание внешним миром задач и деятельности МВФ. К конкретным группам, с которыми МВФ работает в сфере информации, просвещения и связи, относятся организации гражданского общества и молодежные лидеры, профессиональные союзы, депутаты парламента, научные круги, аналитические центры и СМИ. Такие инструменты, как социальные сети, видеоматериалы и подкасты стали растущей частью стратегии МВФ в области информации, просвещения и связей в последние годы.

Департамент общественных коммуникаций МВФ отвечает в первую очередь за деятельность МВФ в сфере информации, просвещения и связи и взаимодействие с внешними заинтересованными сторонами. По мере эволюции политики организации — например, уделение большего внимания содействию сокращению бедности в странах с низкими доходами с привлечением заинтересованных сторон и упор на прозрачность и хорошее управление — связи с общественностью и коммуникации стали неотъемлемой частью работы МВФ со странами.

Связи руководства и руководящего персонала МВФ с общественностью

По мере роста значения мероприятий МВФ по связям с общественностью во время и после кризиса, руководство играет все

более заметную роль в этой работе. Связи с общественностью руководства и старших сотрудников МВФ дают возможности для изложения стратегического видения и основных приоритетов политики организации на благо всех государств-членов; мобилизации поддержки директивных органов стран при проведении трудных национальных реформ, преследующих как национальные, так и глобальные выгоды; для более глубокого изучения проблем, затрагивающих важные заинтересованные стороны в государствах-членах, включая нетрадиционные группы, в целях укрепления анализа и рекомендаций Фонда по вопросам экономической политики; и для усиления приверженности Фонда предоставлению необходимой поддержки государствам-членам, особенно наиболее пострадавшим от кризиса.

Директор-распорядитель, заместители директора-распорядителя и руководящие сотрудники МВФ часто посещают все пять регионов, встречаясь с представителями властей и основными заинтересованными сторонами в странах-членах и пользуясь многочисленными возможностями для достижения поставленных целей МВФ в области информации, просвещения и связи.

Связи с молодежью, профессиональными союзами и депутатами парламентов

МВФ продолжал делать упор на взаимодействие с организациями гражданского общества, молодежью и парламентариями. Он активно взаимодействует с депутатами парламентов, группой, которая играет важную роль в процессе принятия экономических решений в своих странах, через уже сформировавшиеся головные парламентские организации, такие как Парламентская сеть Всемирного банка и Международного Валютного Фонда, Парламентская ассоциация содружества, Всемирная организация парламентариев против коррупции, Парламентская ассамблея Организации Североатлантического договора (НАТО). На уровне стран МВФ также взаимодействует с парламентариями, входящими в комитеты, которые осуществляют надзор за вопросами экономики.

Фонд и Всемирный банк поддерживают Парламентскую сеть, задача которой состоит в предоставлении платформы для парламентариев всего мира, выступающих за усиление подотчетности и прозрачности в международных финансовых организациях и многостороннем финансировании развития. В рамках этой сети МВФ провел такие специализированные конференции, как конференция в Руанде в 2012 году по развитию частного сектора. Он также организует семинары для парламентариев во время Весенних и Ежегодных совещаний для предоставления обзора основных проблем в экономике, а также последних исследований по темам, которыми занимается Фонд. Кроме того, МВФ налаживает контакты и взаимодействие с отдельными странами и по конкретным темам для обсуждения конкретных вопросов экономики, по которым парламентарии будут принимать законы в своих национальных парламентах.

Действующая седьмой год Программа стипендий МВФ для организаций гражданского общества выступила в роли спонсора 54 членов таких организаций и молодежи из 43 стран, что позволило им принять участие в Весенних и Ежегодных совещаниях Международного Валютного Фонда и Всемирного банка в Вашингтоне, округ Колумбия. Представителей гражданского общества также пригласили внести вклад — в виде публичных консультаций — в обсуждение таких вопросов, как пересмотренный проект Кодекса прозрачности в бюджетно-налоговой сфере, экономические вторичные эффекты в международном налогообложении и трехлетний анализ надзорной деятельности 2014 года.

В последние годы МВФ также активизировал взаимодействие с молодежью во всем мире для обмена идеями о решениях трудных задач, с которыми сталкивается молодежь, в частности безработицы. Фонд продолжил сотрудничество с Международной организацией труда (МОТ) с упором на три направления: Инициативу по минимальному уровню социальной защиты, совместные исследования и укрепление потенциала, и общественный диалог. В дополнение к работе, проводимой на уровне стран персоналом МВФ, директор-распорядитель несколько раз встречалась с руководством Международной конфедерации профсоюзов. МВФ также взаимодействовал с профсоюзными организациями и организациями гражданского общества в своей работе по теме: налогово-бюджетная политика и неравенство доходов, и программе Фонда по содействию экономическому росту и созданию рабочих мест.

МВФ продолжал оказывать помощь местному сообществу в Вашингтоне, округ Колумбия, а также во всем мире в виде пожертвований для оказания гуманитарной помощи, добровольческой

деятельности и грантов для поддержки местных организаций и глобальных инициатив. Краеугольным камнем этой деятельности является кампания «Helping Hands», в рамках которой персонал МВФ вносит пожертвования для поддержки организаций, обслуживающих нуждающиеся общины, а МВФ дополняет эти пожертвования суммой в размере 50 процентов.

Региональные отделения МВФ

Региональное отделение для Азии и бассейна Тихого океана

В качестве «окна» Фонда в Азиатско-Тихоокеанском регионе, значение которого в мировой экономике растет, Отделение для Азии и бассейна Тихого океана ведет мониторинг за развитием экономики и финансов, помогая вводить более сосредоточенный на региональных аспектах подход к надзору в МВФ. Оно стремится углубить понимание МВФ и его политики в регионе, а также информировать Фонд о региональном видении основных вопросов. В этой роли отделение расширяет свою деятельность в области двустороннего и регионального надзора, усилив свою роль в Монголии, активно поддерживает работу, которая ведется в Японии, и принимает в ней участие, расширяя региональный надзор совместно с азиатскими форумами, включая АСЕАН+3 (Ассоциация стран Юго-Восточной Азии плюс Китай, Япония и Южная Корея) и Организацию Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества. Отделение для Азии и бассейна Тихого океана также способствует развитию потенциала в регионе посредством предназначенной для стран Азии программы стипендий Япония-МВФ, организованного для Азии семинара по макроэкономике Япония-МВФ и других семинаров по макроэкономике. Кроме того, ОАТ ор-

Вставка 5.4

Инициативы Регионального отделения для Азии и бассейна Тихого океана по активизации диалога по экономической политике

На нескольких конференциях высокого уровня, организованных в течение года Региональным отделением для Азии и бассейна Тихого океана (ОАТ) в сотрудничестве с другими организациями, собрались высокопоставленные разработчики экономической политики и ведущие ученые для обсуждения актуальных для региона вопросов. Конференция в Бангкоке — организованная совместно ОАТ и Банком Таиланда — была посвящена проблемам, связанным с взаимодействием денежно-кредитной, налогово-бюджетной и макропруденциальной политики. На совместно организованном ОАТ в Токио с университетом Хитотсубаши семинаре обсуждались возможные

ответные меры, имеющиеся в распоряжении стран с формирующимся рынком в случае применения нетрадиционных мер денежно-кредитной политики системными центральными банками, включая последствия его прекращения. На конференции в Токио — совместно организованной Агентством финансовых услуг Японии, Институтом Азиатского банка развития и ОАТ — обсуждались важнейшие задачи, стоявшие перед финансовыми органами по сохранению финансовой стабильности при обеспечении долгосрочного финансирования и содействию развитию конкурентной финансовой отрасли.

ганизует мероприятия по связям с общественностью как в Японии, так и в регионе, и поддерживает диалог с разработчиками политики в странах Азии, организуя конференции и мероприятия, посвященные актуальным темам, занимающим центральное место в деятельности МВФ (см. вставку 5.4).

Региональное отделение в Париже и Брюсселе

Европейское отделение МВФ, расположенное в Париже и Брюсселе, обеспечивает связь с организациями и государствами-членами Европейского союза (ЕС), а также с международными организациями и гражданским обществом в Европе. Отделение взаимодействует с такими организациями, как Комиссия европейских сообществ, Европейский центральный банк, Европей-

ский механизм стабильности, Европейский парламент, Экономический и финансовый комитет и Рабочая группа Eurogroup, по политике зоны евро и ЕС, а также по программам стран ЕС с МВФ. Оно также представляет МВФ в Организации экономического сотрудничества и развития. В более общем плане оно способствует диалогу по глобальным вопросам экономики с институтами ЕС, международными организациями, правительствами и гражданским обществом в Европе, и часто встречается с представителями ассоциаций отраслей, профсоюзами, научных кругов и финансового сектора. Оно также поддерживает деятельность МВФ в Европе, включая экономический надзор, программы, поддерживаемые МВФ и техническую помощь; и помогает в координации связей с общественностью и информационной работы во всем регионе.

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДИРЕКТОРА И ЗАМЕСТИТЕЛИ

По состоянию на 30 апреля 2014 года¹

НАЗНАЧЕННЫЕ

Мег Ландсейгер <i>Вакансия</i>	Соединенные Штаты
Данкичи Момма <i>Исао Хишикава</i>	Япония
Хуберт Теммайер <i>Штеффен Майер</i>	Германия
Эрве де Вийроше <i>Вакансия</i>	Франция
Стивен Филд <i>Кристофер Йейтс</i>	Соединенное Королевство

ИЗБРАННЫЕ

Менно Спел <i>Вилли Кикенс</i> <i>Александр Петрик</i>	Армения, Бельгия, Болгария, Босния и Герцеговина, Грузия, Израиль, Кипр, Люксембург, бывшая Югославская Республика Македония, Молдова, Нидерланды, Румыния, Украина, Хорватия, Черногория
Хосе Рохас <i>Фернандо Варела</i> <i>Мария Анхелика Арбелаес</i>	Венесуэла, Гватемала, Гондурас, Испания, Колумбия, Коста-Рика, Мексика, Сальвадор
Андреа Монтанино <i>Танос Кацамбас</i>	Албания, Греция, Италия, Мальта, Португалия, Сан-Марино
Унмбо Сантосо <i>Рашид Абдул Гафур</i>	Бруней-Даруссалам, Камбоджа, Фиджи, Индонезия, Лаосская Народная Демократическая Республика, Малайзия, Мьянма, Непал, Филиппины, Сингапур, Таиланд, Тонга, Вьетнам
ЧЖАН Тао <i>Сунь Пин</i>	Китай
Чжон-Вон Юн <i>Иэн Дэвидофф</i> <i>Викки Платер</i>	Австралия, Вануату, Кирибати, Корея, Маршалловы Острова, Микронезия, Монголия, Новая Зеландия, Палау, Папуа-Новая Гвинея, Самоа, Сейшельские Острова, Соломоновы Острова, Тувалу, Узбекистан
Томас Хокин <i>Мэри Т. О'Диа</i>	Антигуа и Барбуда, Багамы, Барбадос, Белиз, Гренада, Доминика, Ирландия, Канада, Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Киттс и Невис, Сент-Люсия, Ямайка
Аудун Грен <i>Пернилла Мейерссон</i>	Дания, Исландия, Латвия, Литва, Норвегия, Финляндия, Швеция, Эстония

Момоду Сахо <i>Чилеше М. Канвенве</i> <i>Окву Джозеф Ннанна</i>	Ангола, Ботсвана, Бурунди, Гамбия, Замбия, Зимбабве, Кения, Лесото, Либерия, Малави, Мозамбик, Намибия, Нигерия, Свазиленд, Судан, Сьерра-Леоне, Танзания, Уганда, Эритрея, Эфиопия, Южноафриканская Республика, Южный Судан
А. Шакур Шаалан <i>Сами Жада</i>	Бахрейн, Египет, Иордания, Ирак, Йемен, Катар, Кувейт, Ливан, Ливия, Мальдивские Острова, Оман, Объединенные Арабские Эмираты, Сирия
Йоханн Прадер <i>Омер Явлак</i> <i>Мирослав Коллар</i>	Австрия, Беларусь, Венгрия, Косово, Словацкая Республика, Словения, Турция, Чешская Республика
Ракеш Мохан <i>Косгаллана Ранасингхе</i>	Бангладеш, Бутан, Индия, Шри-Ланка
Фахад Альшатри <i>Хешам Элягиль</i>	Саудовская Аравия
Дэнниел Хеллер <i>Доминик Радзивилл</i>	Азербайджан, Казахстан, Кыргызская Республика, Польша, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Швейцария
Паулу Ногуйра Батиста мл. <i>Эктор Торрес</i> <i>Луис Оливейра Лима</i>	Бразилия, Гаити, Гайана, Доминиканская Республика, Кабо-Верде, Никарагуа, Панама, Суринам, Тимор-Лешти, Тринидад и Тобаго, Эквадор
Алексей В. Можин <i>Андрей Лушин</i>	Российская Федерация
Джафар Моджаррад <i>Мохаммед Дайри</i>	Алжир, Исламская Республика Афганистан, Гана, Исламская Республика Иран, Марокко, Пакистан, Тунис
Альваро Рохас-Ольмедо <i>Серхио Чодос</i>	Аргентина, Боливия, Парагвай, Перу, Уругвай, Чили
Косси Ассимайду <i>Нгэуто Тирэна Ямбэй</i> <i>Воури Диалло</i>	Бенин, Буркина-Фасо, Габон, Гвинея, Джибути, Камерун, Коморские Острова, Демократическая Республика Конго, Республика Конго, Кот-д'Ивуар, Маврикий, Мавритания, Мали, Нигер, Руанда, Сан-Томе и Принсипи, Сенегал, Того, Чад, Центральноафриканская Республика, Экваториальная Гвинея

РУКОВОДИТЕЛИ

По состоянию на 30 апреля 2014 года

Кристин Лагард, директор-распорядитель
Дэвид Липтон, первый заместитель
 директора-распорядителя
Наоюки Шинохара, заместитель
Мин Чжу, заместитель директора-распорядителя
Оливье Бланшар, экономический советник
Хосе Виньялс, финансовый советник

ТЕРРИТОРИАЛЬНЫЕ ДЕПАРТАМЕНТЫ

Антуанетт Монсио Сайех
 Директор Департамента стран Африки

Чанг Ёнг Ри
 Директор Департамента стран Азиатско-Тихоокеанского региона

Реза Могодам
 Директор Европейского департамента

Масуд Ахмед
 Директор Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии

Александро Вернер
 Директор Департамента стран Западного полушария

ФУНКЦИОНАЛЬНЫЕ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЕ ДЕПАРТАМЕНТЫ

Джерард Т. Райс
 Директор Департамента общественных коммуникаций

Эндрю Твиди
 Директор Финансового департамента

Санджив Гупта
 Директор Департамента по бюджетным вопросам

Шармини А. Курей
 Директор Института МВФ

Шон Хейган
 Генеральный юрист-консульт и директор
 Юридического департамента

Хосе Виньялс
 Директор Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала

Оливье Бланшар
 Директор Исследовательского департамента

Должность вакантна
 Директор Статистического департамента

Сиддхарт Тивари
 Директор Департамента стратегии, политики и анализа

ИНФОРМАЦИЯ И КООРДИНАЦИЯ

Шого Ишни
 Директор Регионального отделения для стран Азиатско-Тихоокеанского региона

Эммануэль ван дер Менсбрюгге
 Директор Европейских отделений

Аксель Бертух-Самуэлс
 Специальный представитель при Организации Объединенных Наций

ВСПОМОГАТЕЛЬНЫЕ СЛУЖБЫ

Марк В. Плант
 Директор Департамента кадров

Цзяньхай Лин
 Секретарь Фонда, Секретариат

Франк Харнишфегер
 Директор Департамента технического обеспечения и общего обслуживания

Сьюзан Сварт
 Руководитель Информационной службы, Департамент технического обеспечения и общего обслуживания

ОТДЕЛЫ И УПРАВЛЕНИЯ

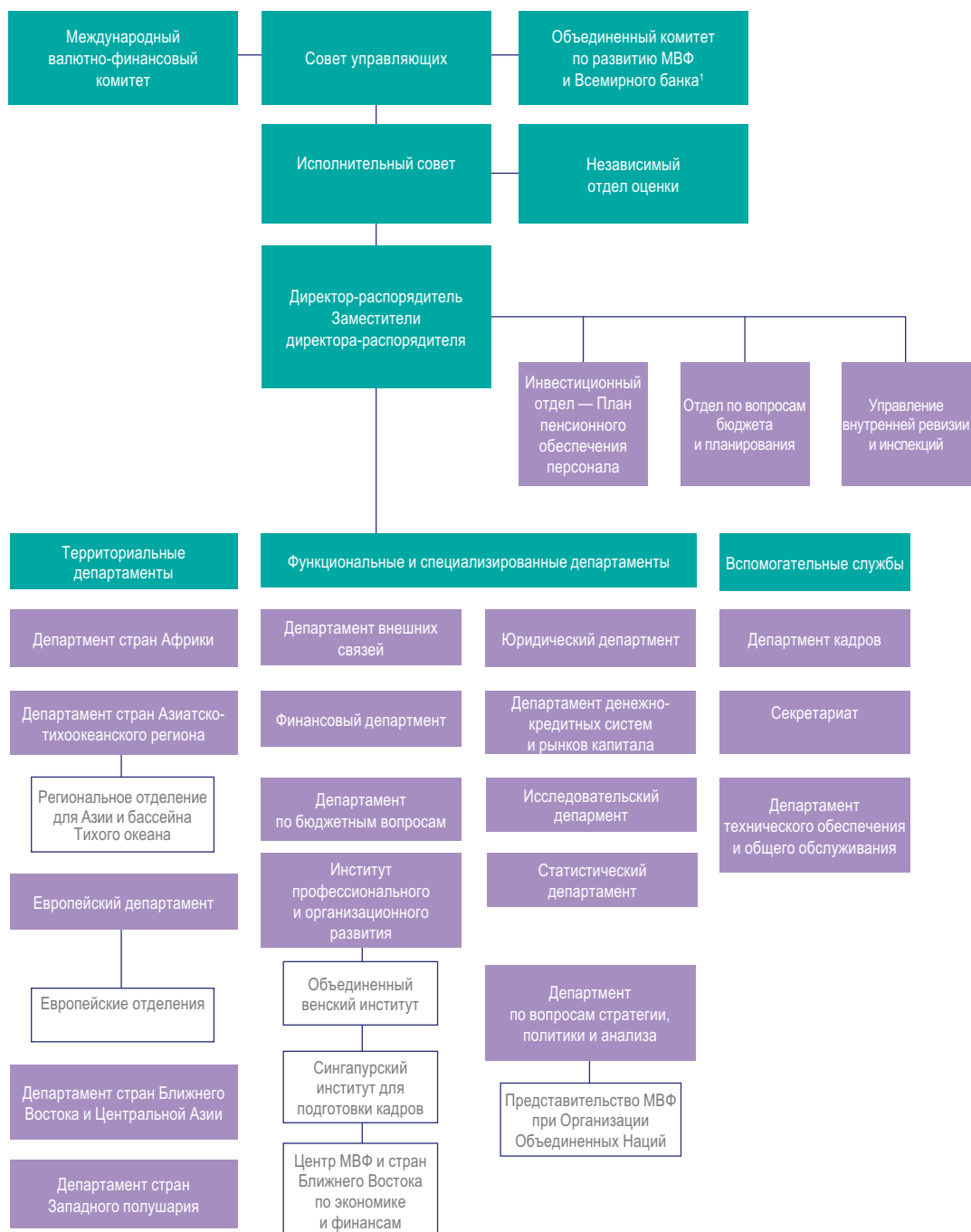
Дэниэл Ситрин
 Директор Отдела по вопросам бюджета и планирования

Клара Брейди
 Директор Управления внутренней ревизии и инспекций

Моисес Дж. Шварц
 Директор Отдела независимой оценки

СХЕМА ОРГАНИЗАЦИОННОЙ СТРУКТУРЫ МВФ

По состоянию на 30 апреля 2014 года



1 Официальное название — Объединенный министерский комитет Совета управляющих МБПП и МВФ по передаче реальных ресурсов развивающимся странам.

ПРИМЕЧАНИЯ

- 1 Финансовый год МВФ начинается 1 мая и заканчивается 30 апреля следующего календарного года.
- 2 С информацией о выводах и рекомендациях МАП и анализом, подготовленным персоналом МВФ, можно ознакомиться по адресу www.imf.org/external/np/g20/index.htm.
- 3 См. “Macroeconomic and Reform Priorities Report” («Доклад о приоритетах макроэкономической политики и реформ»), подготовленный персоналом МВФ при участии ОЭСР и Всемирного банка, www.g20.org/sites/default/files/g20_resources/library/G-20%20Macroeconomic%20Reform%20Priorities%20Report%20Feb%2012%202014.pdf
- 4 См. “2014 Triennial Surveillance Review—Concept Note” («Трехлетний обзор надзорной деятельности 2014 года — концептуальный документ») (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/100813.pdf).
- 5 В рамках ежегодных консультаций МВФ с каждым государством-членом по статье IV Статей соглашения группа сотрудников МВФ приезжает в страну для обмена мнениями с должностными лицами и оценки рисков для внутренней и глобальной стабильности, которые могут потребовать изменений в экономической политике. По возвращении в штаб-квартиру МВФ группа представляет для обсуждения Исполнительному совету доклад, именуемый «докладом о консультациях в соответствии со Статьей IV», и Исполнительный совет завершает проведение консультации. См. дополнительную информацию в веб-вставке 3.1, «Надзор на двусторонней основе».
- 6 См. www.imf.org/external/pubs/ft/reo/reorepts.aspx.
- 7 См. “Global Liquidity—Issues for Surveillance” («Мировая ликвидность — вопросы надзора») (www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/031114.pdf).
- 8 См. PR № 13/324, “IMF Executive Board Discusses Nordic Regional Report on Denmark, Finland, Norway, and Sweden” («Исполнительный совет МВФ рассмотрел Доклад по региону Северной Европы относительно Дании, Норвегии, Финляндии и Швеции») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13324.htm).
- 9 См. PR № 14/167, “IMF Executive Board Reviews the Fund’s Strategy for Anti-Money Laundering and Combating the Financing of Terrorism (AML/CFT)” («Исполнительный совет МВФ рассмотрел стратегию Фонда по борьбе с отмыванием денег и пресечению финансирования терроризма») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14167.htm).
- 10 См. “Factsheet—Standards and Codes: The Role of the IMF” («Информационная справка — стандарты и кодексы: роль МВФ») (<http://www.imf.org/external/np/exr/facts/sc.htm>).
- 11 См. “Financial Surveillance Strategy—Progress Report” («Стратегия финансового надзора — отчет о проделанной работе») (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/091213.pdf).
- 12 См. PR № 14/08, “IMF Executive Board Reviews Mandatory Financial Stability Assessments under the Financial Sector Assessment Program” («Исполнительный совет МВФ рассмотрел обязательные оценки финансовой стабильности в рамках Программы оценки финансового сектора») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr1408.htm).
- 13 См. PR № 13/376, “IMF Executive Board Discusses 2013 Low-Income Countries Global Risks and Vulnerabilities Report” («Исполнительный совет МВФ обсудил доклад “Глобальные риски и факторы уязвимости стран с низкими доходами” 2013 года») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13376.htm).
- 14 См. “Debt Limits in Fund Programs with Low-Income Countries” («Лимиты долга в программах Фонда в странах с низкими доходами») (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/030113.pdf).
- 15 См. PR № 13/252, “Heads of Agency Pledge to Do More to Support Poorest Countries to Benefit from Trade” («Руководители организаций обязались сделать больше для содействия беднейшим странам в получении выгод от торговли») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13252.htm).
- 16 См. “Sustaining Long-Run Growth and Macroeconomic Stability in Low-Income Countries—The Role of Structural Transformation and Diversification” («Поддержание долгосрочного роста и макроэкономической стабильности в странах с низкими доходами — роль структурных преобразований и диверсификации») (www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/030514.pdf).
- 17 См. www.imf.org/external/np/res/dfidimf/diversification.htm.

- 18** С дополнительной информацией можно ознакомиться на сайте www.vienna-initiative.com.
- 19** См. PR № 14/11, “Vienna Initiative Sets Priorities for 2014” («Венская инициатива определяет приоритеты на 2014 год») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr1411.htm).
- 20** См. «Toward New Horizons—Arab Economic Transformation Amid Political Transitions» («К новым горизонтам — экономические преобразования в арабских странах в условиях политических трансформаций») (www.imf.org/external/pubs/ft/dp/2014/1401/mcd.pdf).
- 21** См. PR № 14/164, “IMF Launches Quarterly Bulletin on Asia and Pacific Small States” («МВФ начинает выпуск ежеквартального бюллетеня по малым государствам Азиатско-Тихоокеанского региона») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14164.htm).
- 22** Объяснение системы квот МВФ приводится в главе 4.
- 23** Этот показатель включает полученные непогашенные займы раунда двусторонних соглашений о займах 2009–2010 годов, которые были отменены с 1 апреля 2013 года. По новому раунду заимствования 2012 года непогашенные займы отсутствуют; эти двусторонние соглашения о займах 2012 года служат второй линией защиты после ресурсов по квотам и НСЗ.
- 24** См. “Factsheet—IMF Standing Borrowing Arrangements” («Информационная справка — постоянные соглашения МВФ о займах») (www.imf.org/external/np/exr/facts/gabnab.htm).
- 25** См. “Stocktaking the Fund’s Engagements with Regional Financing Arrangements” («Оценка взаимодействия Фонда с региональными механизмами финансирования») (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/041113b.pdf).
- 26** См. PR № 14/84, “IMF Executive Board Discusses FCL, PLL, and RFI Review” («Исполнительный совет МВФ обсудил обзор ГКЛ, ПЛЛ и РФИ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13306.htm).
- 27** См. PR № 14/148, “IMF Executive Board Reviews Conditionality in Evolving Monetary Policy Regimes” («Исполнительный совет МВФ рассмотрел предъявляемые условия при меняющихся режимах денежно-кредитной политики») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14148.htm).
- 28** Это валовая сумма без вычета отмененных договоренностей. Суммы пересчитаны в доллары США по обменному курсу на 30 апреля 2014 года — 0,645290 СДР за доллар США.
- 29** Фактическое предоставление средств в рамках договоренностей, связанных с финансированием, со Счета общих ресурсов называется «покупкой», и их погашение называется «выкупом».
- 30** См. PR № 13/306, “Hungary Repays Early Its Outstanding Obligations to the IMF” («Венгрия досрочно погашает остающиеся обязательства перед МВФ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13306.htm).
- 31** Облегчение бремени долга в рамках этих инициатив предоставляется в два этапа: промежуточное облегчение бремени задолженности на начальном этапе, называемом моментом принятия решения, и когда страна выполняет свои обязательства — полное облегчение бремени долга в момент завершения. Дополнительную информацию об этих инициативах см. в документах “Factsheet—Debt Relief Under the Heavily Indebted Poor Countries (HIPC) Initiative” («Информационная справка: облегчение бремени задолженности в рамках Инициативы в отношении бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК)») (www.imf.org/external/np/exr/facts/hipc.htm) и “Factsheet—The Multilateral Debt Relief Initiative” («Информационная справка: инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе») (<http://www.imf.org/external/np/exr/facts/mdri.htm>).
- 32** См. PR № 13/231, “IMF Executive Board Completes Sixth Review Under Policy Support Instrument for Mozambique and Approves a New Three-Year PSI” («Исполнительный совет МВФ завершил шестой обзор по Инструменту поддержки политики для Мозамбика и утвердил новый трехлетний ПСИ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13231.htm); № 13/239 “IMF Executive Board Completes Sixth Review Under Policy Support Instrument for Uganda and Approves a New Three-Year PSI” («Исполнительный совет МВФ завершил шестой обзор по Инструменту поддержки политики для Уганды и утвердил новый трехлетний ПСИ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13239.htm), и № 13/483, “IMF Executive Board Completes Seventh and Final Review Under the Policy Support Instrument with Rwanda Approves New Three-Year PSI” («Исполнительный совет МВФ завершил седьмой и заключительный обзор по Инструменту поддержки политики с Руандой и утвердил новый трехлетний ПСИ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13483.htm).
- 33** См. “Reassessing the Role and Modalities of Fiscal Policy in Advanced Economies” («Пересмотр роли и методов налогово-бюджетной политики в странах с развитой экономикой») (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/072113.pdf).
- 34** См. документ “Fiscal Policy and Income Inequality” («Налогово-бюджетная политика и неравенство доходов») (<http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/012314.pdf>).
- 35** См. документ “International Taxation and the Role of the IMF” («Международное налогообложение и роль МВФ») (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/062813.pdf).

- 36 Кодекс помещен в Интернете по адресу: www.imf.org/external/np/fad/trans/code.htm.
- 37 См. PR № 13/408, “IMF Approves Unification of Discount Rates used in External Debt Analysis for Low-Income Countries” («МВФ утверждает унификацию коэффициентов дисконтирования, используемых в анализе внешнего долга в странах с низкими доходами») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13408.htm).
- 38 См. PIN № 13/61, “IMF Executive Board Discusses Sovereign Debt Restructuring—Recent Developments and Implications for the Fund’s Legal and Policy Framework” («Исполнительный совет МВФ обсудил реструктуризацию суверенного долга — последние изменения и последствия для юридической основы и основы политики МВФ») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2013/pn1361.htm).
- 39 Парижский клуб — неформальная группа, включающая 19 официальных кредиторов, задача которой состоит в отыскании скоординированных и экономически обоснованных решений платежных трудностей, испытываемых странами-должниками. См. www.clubdeparis.org.
- 40 См. PR № 13/233, “Public Debt Management Forum and U.S. Treasury Roundtable on Treasury Markets and Debt Management Held at IMF Headquarters” («Форум по управлению государственным долгом и организованное Казначейством США обсуждение за круглым столом по вопросам рынков казначейских облигаций и управления долгом, состоявшиеся в штаб-квартире МВФ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13233.htm).
- 41 См. PR № 14/181, “IMF-World Bank Publish Revised Guidelines for Public Debt Management” («МВФ и Всемирный банк опубликовали пересмотренные руководящие принципы управления государственным долгом») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14181.htm).
- 42 См. “Modernizing the Framework for Fiscal Policy and Public Debt Sustainability Analysis” («Модернизация основы анализа налогово-бюджетной политики и устойчивости государственного долга») (www.imf.org/external/np/pp/eng/2011/080511.pdf).
- 43 См. Документ МВФ по вопросам политики “Global Impact and Challenges of Unconventional Monetary Policies” («Глобальные последствия и проблемы нетрадиционных мер денежно-кредитной политики») по адресу: www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/090313.pdf.
- 44 См. “Unconventional Monetary Policy—Recent Experiences and Prospects” («Нетрадиционная денежно-кредитная политика: опыт последнего времени и перспективы») (www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=4764).
- 45 См. “Global Liquidity—Credit and Funding Indicators” («Глобальная ликвидность: показатели кредита и финансирования») (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/071613b.pdf).
- 46 См. PR № 13/342, “IMF Executive Board Discusses Key Aspects of Macroprudential Policy” («Исполнительный совет МВФ обсуждает ключевые аспекты макропруденциальной политики») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13342.htm).
- 47 В частности, одна из целей Фонда — «содействовать расширению и сбалансированному росту международной торговли и, благодаря этому, вносить вклад в стимулирование и поддержание высоких уровней занятости и реальных доходов и в развитие производительных ресурсов всех государств-членов в качестве основной цели экономической политики».
- 48 См. “Jobs and Growth: Analytical and Operational Considerations for the Fund” («Рабочие места и экономический рост: аналитические и операционные соображения для МВФ») (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/031413.pdf).
- 49 См. PR № 14/96, “IMF Executive Board Discusses Further Considerations on Assessing Reserve Adequacy” («Исполнительный совет обсуждает дополнительные соображения, касающиеся оценки достаточности резервов») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr1496.htm).
- 50 См. «Оценка достаточности резервов» в главе 3 Годового отчета МВФ за 2011 год «Обеспечение справедливого и сбалансированного роста» (<http://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2011/eng/>).
- 51 См. PR № 10/418, “IMF Executive Board Approves Major Overhaul of Quotas and Governance” («Исполнительный совет МВФ одобряет существенный пересмотр квот и системы управления») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10418.htm).
- 52 Результаты комплексного пересмотра формулы для расчета квот были представлены в докладе Исполнительного совета Совету управляющих в январе 2013 года. См. PR № 13/30 (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr1330.htm).
- 53 Повышение квот в рамках Четырнадцатого общего пересмотра не может войти в силу до выполнения трех общих условий: 1) изъявления согласия на повышение квот государствами-членами, на долю которых приходилось как минимум 70 процентов квот по состоянию на 5 ноября 2010 года, 2) вступления в силу предложенной поправки о реформе Исполнительного совета и 3) вступления в силу поправки о числе голосов и участии. В настоящее время остается невыполненным только условие 2. Вступление в силу предложенной поправки требует ее принятия тремя пятыми государств-членов, обладающими 85 процентами от общего числа голосов.

- 54** См. PR № 14/22, “IMF Executive Board Reports to the Board of Governors on the 2010 Reforms and the Fifteenth General Review of Quotas” («Исполнительный совет докладывает Совету управляющих о реформах 2010 года и о Пятнадцатом общем пересмотре квот»)(www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr1422.htm).
- 55** Доклад включает резолюцию по данному вопросу, которая была принята Советом управляющих.
- 56** Сорок семь государств-членов пока еще не приняли поправку о реформе Исполнительного совета. Для достижения минимального числа голосов, необходимого для принятия поправки, требуется согласие США.
- 57** См. Документ персонала МВФ “Quota Formula—Data Update and Further Considerations” («Формула для расчета квот — обновление данных и дальнейшие соображения») по адресу: www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/060513.pdf.
- 58** См. PIN № 13/72, “IMF Executive Board Reviews the Fund’s Capacity Development Strategy” («Исполнительный совет МВФ проводит обзор стратегии Фонда в отношении развития потенциала»)(www.imf.org/external/np/sec/pn/2013/pn1372.htm).
- 59** См. PR № 13/208, “IMF Welcomes Paraguay’s First Anti-Money Laundering and Combating the Financing of Terrorism Plan” («МВФ приветствует первый план Парагвая по борьбе с отмыванием денег и пресечению финансирования терроризма»)(www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13208.htm).
- 60** См. PR № 13/527, “Donors pledge \$18.9 million to Strengthen Technical Assistance on Anti-Money Laundering and Combating the Financing of Terrorism” («Доноры обязуются предоставить 18,9 млн долларов США на цели укрепления технической помощи в области борьбы с отмыванием денег и пресечения финансирования терроризма»)(www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13527.htm).
- 61** См. PR № 13/316, “Palau Begins Participation in the IMF’s General Data Dissemination System” («Палау начинает участвовать в Общей системе распространения данных МВФ»)(www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13316.htm).
- 62** См. PR № 13/449, “Myanmar Begins Participation in the IMF’s General Data Dissemination System” («Мьянма начинает участвовать в Общей системе распространения данных МВФ»)(www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13449.htm).
- 63** См. PR № 14/89, “The Republic of Marshall Islands Begins Participation in the IMF’s General Data Dissemination System” («Республика Маршалловы Острова начинает участвовать в Общей системе распространения данных МВФ»)(www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr1489.htm).
- 64** См. PR № 13/160, “Special Data Dissemination Standard Workshop in Gaborone, Botswana” («Семинар по Специальному стандарту распространения данных в Габороне, Ботсвана»)(www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13160.htm).
- 65** См. PR № 13/397, “Statement by the IMF Executive Board on Argentina” («Заявление Исполнительного совета МВФ об Аргентине»)(www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13497.htm).
- 66** См. “Strengthening the Effectiveness of Article VIII, Section 5” («Повышение эффективности раздела 5 Статьи VIII») по адресу: [www.imf.org/external/pubs/ft/sd/index.asp?decision=13183-\(04/10\)](http://www.imf.org/external/pubs/ft/sd/index.asp?decision=13183-(04/10)).
- 67** См. PR № 13/251, “G20 Officials Welcome Progress in implementing the G20 Data Gaps Initiative” («Официальные лица Группы 20-ти приветствуют прогресс в реализации Инициативы по устранению пробелов в данных»)(www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13251.htm).
- 68** См. PR № 14/54, “IMF Statistics Department Drafts Template to Collect Data on Government Revenues from Natural Resources” («Статистический департамент МВФ разрабатывает предварительный вариант формы для сбора данных о государственных доходах от природных ресурсов»)(www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr1454.htm).
- 69** См. PR № 13/236, “IMF Releases Data on the Currency Composition of Foreign Exchange Reserves with Additional Data on Australian and Canadian Dollar Reserves” («МВФ публикует данные о валютной структуре резервов в иностранной валюте с дополнительными данными о резервах в австралийских и канадских долларах»)(www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13236.htm).
- 70** См. PR № 13/486, “IMF Releases Results from 2012 Coordinated Direct Investment Survey” («МВФ публикует результаты Координированного обследования прямых инвестиций 2012 года»)(www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13486.htm).
- 71** См. PR № 13/230, “IMF Releases Revised Results and Expands Coordinated Direct Investment Survey to 100 Economies” («МВФ публикует пересмотренные результаты и расширяет охват Координированного обследования прямых инвестиций до 100 стран»)(www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13230.htm).
- 72** См. PR № 13/444, “IMF Releases Results of 2012 Coordinated Portfolio Investment Survey” («МВФ публикует результаты Координированного обследования прямых инвестиций 2012 года»)(www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13444.htm).
- 73** См. PR № 13/345, “IMF Releases 2013 Financial Access Survey Data” («МВФ публикует данные обследования

доступа к финансовым услугам 2013 года») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13345.htm).

- 74** См. «Новые правила и положения в отношении Инвестиционного счета» в *Годовом отчете МВФ за 2013 год: «К более прочной и стабильной глобальной экономике»* (www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2013/eng/).
- 75** См. «Сборы» в главе 5 *Годового отчета МВФ за 2012 год: «Совместная работа для содействия мировому подъему»* (www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2012/eng/).
- 76** Кредитные транши относятся к размеру покупки (предоставленных средств) государства-члена пропорционально его квоте в МВФ. Предоставление средств в размере до 25 процентов квоты государства-члена производится в рамках первого кредитного транша, и от государства-члена требуется демонстрация разумных усилий по преодолению своих проблем платежного баланса. Предоставление средств сверх 25 процентов квоты называется их получением по верхним кредитным траншам; оно производится по частям, по мере выполнения заемщиком определенных установленных критериев реализации. Такое предоставление средств, как правило, связано с договоренностями в рамках механизма «стэнд-бай» или механизма расширенного кредитования (а также с новой гибкой кредитной линией). Доступ к ресурсам МВФ вне рамок договоренностей предоставляется в редких случаях, и ожидается, что это не изменится.
- 77** Поскольку непредвиденная прибыль от продажи золота является частью общих ресурсов МВФ, имеющихся в распоряжении всех государств-членов в совокупности, ее невозможно направить непосредственно в ПРГТ, которым могут пользоваться только государства-члены с низкими доходами. Соответственно, для использования этих ресурсов на финансирование ПРГТ потребовалось распределить эти ресурсы среди всех государств-членов МВФ пропорционально их долям в сумме квот с ожиданием, что государства-члены распорядятся, чтобы организация перевела эти ресурсы (или предоставила примерно эквивалентные суммы) в ПРГТ в качестве взносов на субсидии. См. «Информационная справка — Золото в МВФ» (www.imf.org/external/np/exr/facts/gold.htm) и «Информационная справка — Квоты в МВФ» (www.imf.org/external/np/exr/facts/quotas.htm).
- 78** См. PR №13/398, “IMF Secures Financing to Sustain Concessional Lending to World’s Poorest Countries over Longer Term” («МВФ обеспечивает финансирование для обеспечения льготного кредитования беднейших стран мира в долгосрочной перспективе») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13398.htm).
- 79** Разность между валовыми и чистыми расходами связана с получением финансирования, главным образом, от внешних доноров на осуществляемую МВФ деятельность по развитию потенциала.
- 80** См. PR №14/75, “IMF Executive Board Discusses the Adequacy of the Fund’s Precautionary Balances” («Исполнительный совет МВФ обсудил достаточность страховых остатков Фонда») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr1475.htm).
- 81** Прогресс в сфере разнообразия персонала рассматривается отдельно в *Годовом докладе по вопросам разнообразия*.
- 82** См. www.ieo-imf.org/ieo/pages/IEOHome.aspx. В печатном виде многие документы оценок НОО также имеются в Книжном магазине МВФ (www.imfbookstore.org).
- 83** См. PR №13/302, “IMF Executive Board Discusses Implementation Plan in Response to Board-Endorsed Recommendations for the IEO Evaluation of the Role of the IMF as Trusted Advisor” («Исполнительный Совет МВФ обсудил План реализации утвержденных Исполнительным советом рекомендаций по итогам проведенной НОО оценки роли МВФ как доверенного советника») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13302.htm).
- 84** Первая внешняя оценка была завершена в 2006 году.
- 85** Полный текст изложения политики прозрачности МВФ см. в документе “The Fund’s Transparency Policy” («Политика МВФ в отношении прозрачности») (www.imf.org/external/np/pp/eng/2009/102809.pdf).
- 86** См. документ “Key Trends in Implementation of the Fund’s Transparency Policy” («Основные тенденции в реализации политики Фонда в отношении обеспечения прозрачности») (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/100313.pdf).
- 87** См. PR №13/270, “IMF Executive Board Reviews the IMF’s Transparency Policy” («Исполнительный совет МВФ рассмотрел политику МВФ в отношении обеспечения прозрачности») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13270.htm).
- 88** См. PR №14/86, “IMF Executive Board Reduces Lag of Public Access to Executive Board Minutes” («Исполнительный совет МВФ сокращает задержку предоставления публичного доступа к протоколам Исполнительного совета») (<http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr1486.htm>).

Настоящий «Годовой отчет» был подготовлен Редакционно-издательским отделом Департамента общественных коммуникаций МВФ. Дэвид Холи, Джереми Клифт и Нагва Риад осуществляли общий надзор за работой группы по подготовке отчета, которой руководил Комитет по оценке Исполнительного совета под председательством Менно Снела. Редакторами были Александра Расселл (которая также была главным автором текста и координировала составление текста отчета и его подготовку к печати), Кэти Ганет и Майкл Харруп. Значительный вклад в составление текста внесли Нагва Риад и Энтони Аннетт. Содействие в редактировании текста и организационной работе оказали Сюзанн Алави и Акшай Модии. Издание на русском языке подготовлено группой сотрудников Секции русского языка Отдела переводов МВФ, в состав которой вошли: Марина Мартон, Михаил Сурин, Игорь Таймасов, Елена Фрейнкман (переводчики), Александра Акчурина (редактор), а также The Word Express, Inc. (компьютерная верстка).

Фотографии:

Лью Ин/Xinhua /Photoshot/ Newscom передняя обложка (сверху)
 Томас Имо/Photothek via Getty Images передняя обложка (снизу)
 QQ7/Shutterstock задняя обложка
 Фотографии персонала МВФ стр. 4–7
 Стивен Яффел/© IMF photo стр. 59 (слева и справа), стр. 64 (слева), стр. 68 (слева)
 Майкл Спилотро/© IMF photo стр. 64 (справа), стр. 67 (вставка), стр. 68 (справа)
 Юрий Грипас/© IMF photo стр. 58 (слева и справа), стр. 67 (справа)
 Райан Рейберн/© IMF photo стр. 57 (сверху и снизу), стр. 67 (слева)
 Альфредо Кализ/Panos Pictures стр. 9 (сверху)
 Петр Шнапка/СТК via AP Images стр. 9 (снизу)
 Франк Робишон /EPA/Newscom стр. 10 (слева)
 Rosseforp/ImageBROKER/Glow Images стр. 10 (справа)
 Дорте Вернер стр. 11 (слева), стр. 23 (справа), стр. 51 (слева)
 Джеймс Акена/Reuters/Newscom стр. 11 (справа)
 © Westend61 GmbH/Alamy стр. 13 (сверху)

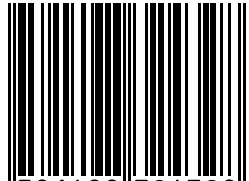
Эдуард Корниенко/Reuters/Newscom стр. 13 (снизу)
 Эрик Исаксон/Blend/Glow Images стр. 14 (слева)
 Йоргос Карахалис /Reuters/Newscom стр. 14 (справа)
 Джон Вискайно/Reuters/Newscom стр. 15 (слева)
 Вероника Бакалу стр. 15 (справа)
 Бай Исмойо/AFP/Getty Images стр. 17 (сверху)
 Иан Тех/Panos Pictures стр. 17 (снизу)
 Адриан Адтер стр. 18 (слева)
 Динука Льянаватте/Reuters/Newscom стр. 18 (справа)
 Хазир Река/Reuters/Newscom стр. 19 (слева)
 Рулак де Чодури/Reuters/Newscom стр. 19 (справа)
 Начо Досе/Reuters/Newscom стр. 20 (слева)
 Филиппе Лиссак/Glow Images стр. 20 (справа)
 Томас Имо/Photothek via Getty Images стр. 23 (слева)
 Юсеф Будлал/Reuters/Newscom стр. 26 (слева)
 © Design Pics Inc.—RM Content/Alamy стр. 26 (справа)
 Ахмад Сидике/Xinhua/Photoshot/Newscom стр. 29 (слева)
 Богдар Кристел/Reuters/Newscom стр. 29 (справа)
 ЛООК/Robert Harding стр. 35 (сверху)
 Тим Гартсайд/age footstock стр. 35 (снизу)
 Мортен Андерсон/Bloomberg via Getty Images стр. 36 (слева)
 Индранил Мукхерджи/AFP/Getty Images/Newscom стр. 36 (справа)
 EPA/Khaled Elfqh/Newscom стр. 37 (слева)
 Петтерик Уиггерс/Panos Pictures стр. 37 (справа)
 Николас Селая/Xinhua/Photoshot/Newscom стр. 41 (слева)
 Хосе Мануэль Рибейро/Reuters/Newscom стр. 41 (справа)
 Superstock/Glow Images стр. 42 (слева)
 Кейт Миао стр. 42 (справа)
 Линн Бо Бо/EPA/Newscom стр. 47 (слева)
 Орестис Панагиоту/EPA/Newscom стр. 47 (справа)
 Imaginechina via AP Images стр. 51 (справа)
 Акош Стиллер/Bloomberg via Getty Images стр. 52 (слева)
 Марк Шоуль/Panos Pictures стр. 52 (справа)
 © Stephanie Rabemiafara/DanitaDelimont.com стр. 54 (слева)
 STR/EPA/Newscom стр. 54 (справа)
 Нина Капур стр. 55 (слева)
 Exactostock/Superstock стр. 55 (справа)



ГОДОВОЙ ОТЧЕТ МВФ 2014
МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД
700 19TH STREET NW
WASHINGTON, DC 20431 USA



ISBN-13: 978-1-49832-432-8



9 781498 324328