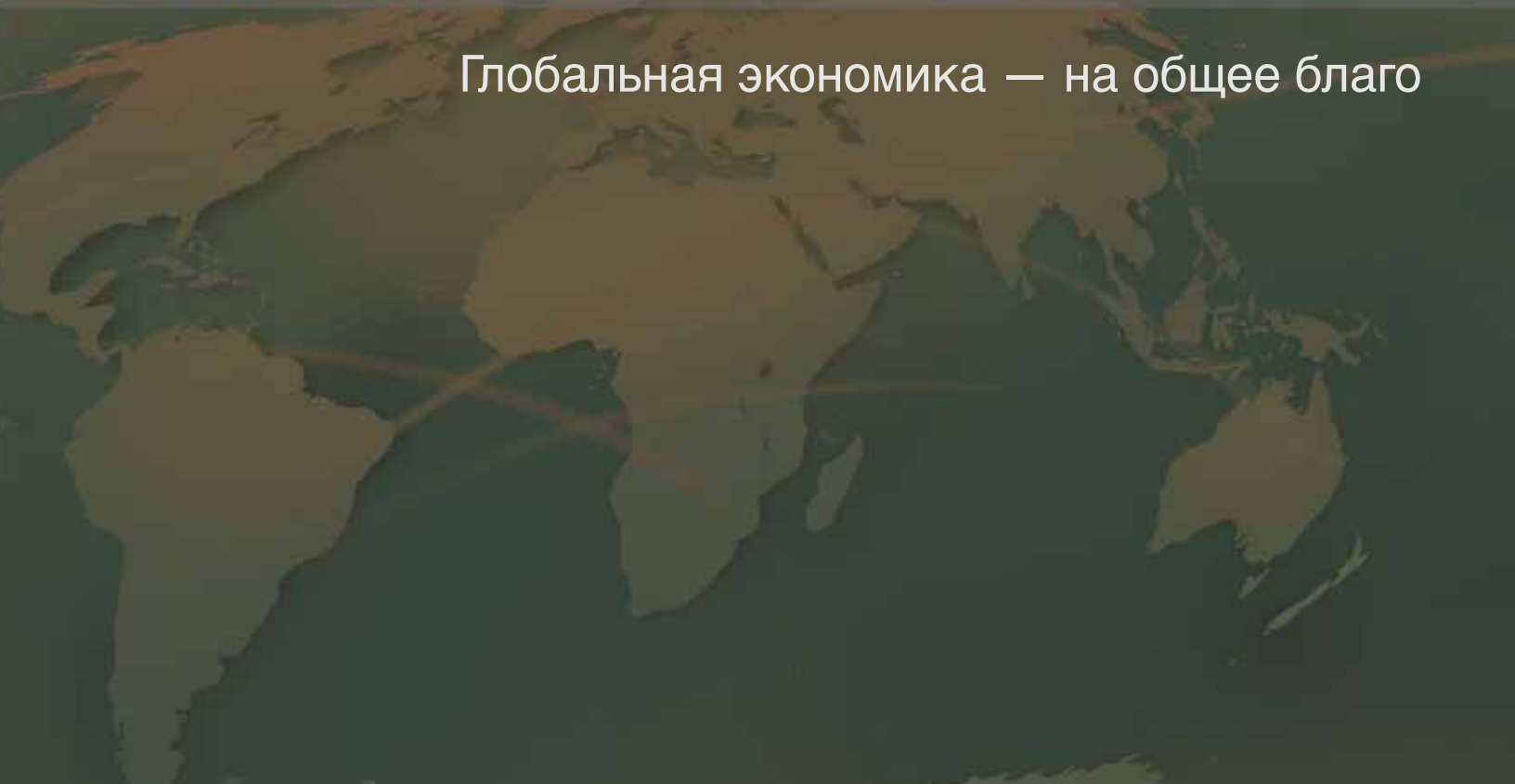


Годовой отчет 2007



Глобальная экономика — на общее благо



Международный Валютный Фонд

МВФ является ведущей мировой организацией по международному сотрудничеству в валютной сфере, в которой почти все страны мира работают сообща на благо всех. Главная цель МВФ 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 185 государств-членов МВФ представлены в его Исполнительном совете, который служит форумом для обсуждения национальных, региональных и глобальных последствий их экономической политики. В настоящем *Годовом отчете* освещается деятельность Исполнительного совета, руководства и персонала МВФ на протяжении финансового года с 1 мая 2006 года по 30 апреля 2007 года.

Основные направления деятельности МВФ включают:

- консультирование государств-членов относительно внедрения мер политики, которые могут помочь предотвратить или урегулировать финансовый кризис, добиться макроэкономической стабильности, ускорить экономический рост и снизить уровень бедности;
- временное предоставление финансирования государствам-членам с целью помощи в урегулировании проблем платежного баланса, когда имеется недостаток 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, чтобы помочь им сформировать базу знаний и институты, необходимые для проведения обоснованной экономической политики.

Штаб-квартира МВФ находится в Вашингтоне, округ Колумбия. Фонд также имеет представительства в более чем 80 странах по всему миру, что отражает его глобальный характер и тесные связи с государствами-членами.

Финансовые отчеты МВФ за год, закончившийся 30 апреля 2007 года, помещены на компакт-диске, прикрепленном к внутренней стороне задней обложки *Отчета*. Дополнительная информация о МВФ и его государствах-членах приводится на веб-сайте Фонда www.imf.org.



Предисловие от Исполнительного совета

Настоящий *Годовой отчет* Исполнительного совета МВФ Совету управляющих охватывает 2007 финансовый год, который начался 1 мая 2006 года и закончился 30 апреля 2007 года. Вместе с тем, два события, которые произошли после окончания 2007 финансового года, настолько важны для МВФ, что заслуживают упоминания в этом предисловии.

Первым таким событием было принятое в июне 2007 года Исполнительным советом решение пересмотреть основу надзора Фонда. Характер задач, стоящих перед нашими государствами-членами, изменился за три десятилетия со времени принятия Исполнительным советом исходной основы в 1977 году. На момент принятия решения 1977 года наиболее серьезную угрозу международной финансовой и макроэкономической стабильности представляло манипулирование обменными курсами со стороны стран, стремившихся решить свои проблемы платежного баланса, а также краткосрочная изменчивость обменных курсов. Сегодня, в условиях растущей глобализации, когда международная торговля и трансграничные потоки капитала достигли беспрецедентных уровней, самая серьезная угроза исходит от фундаментальной несбалансированности обменных курсов и уязвимости счета операций с капиталом. Новое решение, пользующееся широкой поддержкой среди государств-членов, отражает существующие условия, дает нашим государствам-членам четкое представление об ожиданиях международного сообщества относительно потенциальных эффектов распространения курсовой политики и служит руководством для персонала, с тем чтобы ориентировать рекомендации Фонда на макроэкономическую политику, способствующую стабильности и росту.

Вторым событием было объявленное Директором-распорядителем Родриго де Рато решение оставить свой пост в октябре 2007 года. От имени Исполнительного совета выражаю благодарность г-ну де Рато за его энергичное руководство и огромный вклад в работу Фонда с того момента, когда он принял бразды правления в 2005 году. Хочу особо отметить начатую в 2006 году Среднесрочную стратегию — смелую программу, предусматривающую реформу распределения

квот и прав голоса в Фонде для обеспечения справедливого и адекватного представительства всех государств-членов, и запуск процесса важных преобразований операций и политики Фонда, которые позволят нам лучше удовлетворять меняющиеся потребности наших государств-членов. В процессе отбора преемника г-на де Рато Исполнительным директором было предложено выдвигать кандидатов — граждан любого из 185 государств-членов Фонда, добившихся выдающихся результатов в разработке и проведении экономической политики на высоком уровне. Исполнительный совет рассмотрит эти кандидатуры в сентябре.

Читатели могут ознакомиться с информацией об этих и других событиях в период после окончания финансового года на веб-сайте МВФ www.imf.org.

Исполнительный совет по праву гордится новым форматом *Годового отчета* МВФ. Чтобы сделать его более эффективным инструментом коммуникации, Исполнительный совет принял решение рационализировать структуру Отчета и организовать его перевод на семь языков — арабский, испанский, китайский, немецкий, русский, французский и японский — на три больше, чем прежде. Все приложения, включая финансовые отчеты, которые ранее включались в печатный вариант *Отчета*, читатели найдут на компакт-диске в кармане на внутренней стороне задней обложки. На этом же компакт-диске приводятся информационные сообщения для общественности, пресс-релизы, различные отчеты и таблицы и вставки, более подробно освещающие виды деятельности, описанные в печатном тексте *Отчета*.

Мы надеемся, что эти изменения понравятся читателям, и просим вас присылать свои комментарии.



Джонатан Т. Фрид,
Председатель
Комитета Исполнительного совета по Годовому отчету

Содержание

Обращение Директора-распорядителя	4	4. Развитие потенциала — техническая помощь и подготовка кадров	45
Письмо о передаче отчета Совету управляющих	6	Техническая помощь	47
1. Общий обзор	7	Подготовка кадров, проводимая Институтом МВФ	52
Основные изменения в экономике и финансах	9	5. Управление, организация и финансы	53
Основные события в работе Исполнительного совета	13	Реформа квот и прав голоса	54
Укрепление и модернизация надзора	13	Информационная деятельность и прозрачность	56
Поддержка в рамках программ	13	Информационная деятельность	56
Развитие потенциала	14	Политика прозрачности	59
Реформа квот и прав голоса	15	Управление и организация	60
Информационная работа и прозрачность	15	Как организована деятельность МВФ	60
Совершенствование внутреннего управления	16	Административный бюджет и бюджет капитальных расходов	62
Обзор финансов МВФ	16	Модернизация системы управления риском	64
2. Содействие финансовой и макроэкономической стабильности и росту посредством надзора	17	Рационализация деятельности	65
Осуществление надзора	20	Финансовые операции и финансовая политика	65
Глобальный надзор	20	Доход, сборы, вознаграждение и распределение финансового бремени	65
Страновой надзор	23	Просроченная задолженность перед МВФ	67
Региональный надзор и связи с общественностью	23	Механизмы аудита МВФ	67
Надзор за финансовым сектором и Инициатива в отношении стандартов и кодексов	25	Исполнительные директора и заместители по состоянию на 30 апреля 2007 года	68
Модернизация основы надзора и включение в нее анализа финансового сектора	27	Старшие сотрудники по состоянию на 30 апреля 2007 года	70
Включение в надзор анализа финансового сектора и рынков капитала	29	Схема организационной структуры МВФ	71
3. Поддержка в рамках программ	31	Сокращения и аббревиатуры	72
Страны с формирующимся рынком	36	Компакт-диск (CD-ROM)	
Кредитование	36	<i>Нижеследующие материалы включены в компакт-диск, прикрепленный к внутренней стороне задней обложки настоящего Отчета.</i>	
Новый инструмент финансирования	36	Текст <i>Годового отчета 2007 года</i> (на английском, испанском и французском языках)	
Страны с низкими доходами	37	Приложения (на английском языке)	
Льготное кредитование	37	Приложение I. Международные резервы	
Облегчение бремени долга	37	Приложение II. Финансовые операции и сделки	
Основа для обеспечения устойчивости долговой ситуации	40	Приложение III. Тексты пресс-коммунике Международного валютно-финансового комитета (МВФК) и Объединенного Комитета по развитию	
Инструмент для поддержки экономической политики	41	Приложение IV. Исполнительные директора и число голосов	
Экстренная помощь	42	Приложение V. Изменения в составе Исполнительного совета	
Обзор новых функций и инструментов МВФ	42	Приложение VI. Финансовые отчеты	
МВФ и помощь странам Африки к югу от Сахары	42		
Ретроспективные оценки	43		
Превентивные договоренности	44		

Вставки

1.1. Прогресс в реализации Среднесрочной стратегии	10
2.1. Надзорная деятельность	19
2.2. Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала	20
2.3. РОСК и Инициатива в отношении стандартов данных	22
3.1. Специальные права заимствования	33
3.2. Отслеживание прогресса в достижении Целей развития Декларации тысячелетия	39
3.3. Либерализация торговли и страны с низкими доходами	40
4.1. Региональные центры по технической помощи	48
5.1. Начало тринадцатого общего пересмотра квот	55
5.2. Связи с межправительственными, международными и региональными организациями	58
5.3. Деятельность НОО в 2007 финансовом году	59
5.4. Показатели реализации	62
5.5. Оценки защитных механизмов	64
5.6. Инвестиционный счет	66

Таблицы

3.1. Механизмы кредитования МВФ	34
3.2. Договоренности о ПРГФ, утвержденные в 2007 финансовом году	38
4.1. Техническая помощь, предоставляемая различным группам стран по уровню доходов, 2007 финансовый год	49

4.2. Ресурсы технической помощи МВФ и ее предоставление, 2005–2007 финансовые годы	49
4.3. Доноры по программам технической помощи МВФ	50
5.1. Административные бюджеты, 2005–2008 финансовые годы	62
5.2. Просроченная задолженность перед МВФ стран, имеющих обязательства, просроченные на шесть месяцев или более (с разбивкой по типу)	65

Рисунки

1.1. Рост реального ВВП	9
1.2. Сальдо счета текущих операций	9
1.3. Показатели рынка акционерного капитала	12
1.4. Спреды по суверенным облигациям	12
3.1. непогашенные обычные кредиты, 1997–2007 финансовые годы	36
3.2. непогашенные льготные кредиты, 1997–2007 финансовые годы	38
5.1. Оценка валовых административных расходов по основным областям деятельности, 2007 финансовый год	62
5.2. Оценка валовых административных расходов по основным задачам деятельности, 2008 финансовый год	63

Финансовый год МВФ продолжается с 1 мая по 30 апреля.

Расчетной единицей МВФ является Специальное право заимствования (СДР); пересчет финансовых данных МВФ в доллары США является приблизительным и приводится для удобства. На 30 апреля 2007 года обменный курс СДР к доллару США составлял 1 доллар США за 0,65609 СДР, а курс доллара США к СДР составлял 1 СДР = 1,52418 долл. США. Годом ранее (30 апреля 2006 года) обменные курсы составляли 1 долл. США = 0,67978 СДР и 1 СДР = 1,47106 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

Наше время — это период преобразований в мировой экономике и в Международном Валютном Фонде. Круг источников глобального роста расширился: Европа, США и Япония имели прочные экономические показатели за прошедший год, но существенный вклад в глобальный рост внесли также страны с формирующимся рынком, имеющие средний уровень дохода, включая Китай и Индию. Продолжался процесс инноваций на финансовых рынках, который открывает широкие возможности, но в то же время создает определенные новые риски. В Фонде продолжается работа над реформами, предусмотренными Среднесрочной стратегией, и в 2007 финансовом году мы могли наблюдать ее первые плоды.

Некоторые из наиболее важных преобразований, которые мы осуществили за прошедший год, касались нашей функции экономического наблюдения, или надзора, составляющего основную сферу деятельности Фонда. Внедрение механизма многосторонних консультаций предоставляет Фонду, а также международному сообществу, важный новый инструмент для выработки согласованных подходов к общим проблемам. В результате первой многосторонней консультации, которая была посвящена сокращению глобальных дисбалансов при поддержании высоких темпов глобального роста, ее пять участников — зона евро, Китай, Саудовская Аравия, США и Япония — совместно сформулировали свои планы в отношении экономической политики в документе, который был распространен на наших Весенних совещаниях среди министров, представляющих все 185 государств-членов Фонда. Страны-участницы консультаций продемонстрировали свою приверженность многосторонним подходам, следуя стратегии сотрудничества при выдвигании и обсуждении этих мер. Реализация этих планов экономической политики будет сокращать глобальные дисбалансы и в то же время способствовать поддержанию роста.

Фонд также добился значительного прогресса в углублении своей работы в области финансовых рынков и финансовых систем. Мы усовершенствовали интеграцию нашей работы по вопросам финансовых секторов с нашей работой по макроэкономическим проблемам. Кроме того, объединив в июне 2006 года два департамента Фонда в Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала, мы создали

«головной центр» по вопросам финансового рынка — области, приобретающей все большую значимость для глобальной экономики и для государств-членов Фонда.

В 2007 финансовом году мы также приступили к работе над реформами правовой основы двустороннего надзора, итогом которой стало решение о новой основе надзора, принятое Исполнительным советом в начале 2008 финансового года. Это новое решение явилось первым существенным пересмотром основы надзора за последние почти тридцать лет и получило широкую поддержку со стороны наших государств-членов. Оно отражает передовую практику в нашей работе по мониторингу курсовой политики и внутренней экономической политики государств-членов; подтверждает необходимость ориентировать надзор на выполнение основной задачи Фонда по обеспечению внешней стабильности стран; обновляет руководящие принципы для государств-членов в проведении курсовой политики; а также четко определяет требования к надзору, включая его откровенный, а также непредвзятый характер.

Фонд продолжал активно работать со странами с низким доходом. В прошлом году было утверждено десять новых программ в рамках механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, и к настоящему времени 24 страны получили помощь в рамках Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе. Мы также принимаем меры, призванные направлять нашу деятельность на важнейшие области макроэкономической и финансовой политики, в которых мы можем внести наиболее весомый вклад в обеспечение стабильности и роста и сокращение бедности в странах с низким доходом. Мы будем и далее работать в партнерских отношениях со Всемирным банком и другими организациями по развитию, и подспорьем этому послужит важный доклад о сотрудничестве Банка и Фонда, подготовленный комитетом внешних экспертов, который возглавлял Педро Малан. Доклад Комитета, представленный в феврале 2007 года, поможет нам уточнить распределение ролей и более эффективно работать с нашими коллегами из Всемирного банка.

Техническая помощь и подготовка кадров остаются важными элементами нашей работы, особенно в странах



*Родриго де Рато, Директор-распорядитель
и Председатель Исполнительного совета.*

с низким доходом. В 2007 финансовом году были открыты третий по счету в Африке региональный центр технической помощи в Либревиле, Габон, и седьмой региональный центр подготовки кадров в мире — совместная программа Индии и МВФ по подготовке кадров в Пуне, Индия. В то же время, в результате консолидации деятельности по борьбе с отмыванием денег и пресечению финансирования терроризма (БОД/ПФТ) в Юридическом департаменте, Фонд стал крупнейшей многосторонней организацией по объему технической помощи в области БОД/ПФТ.

В январе 2007 года мы получили доклад от Комитета видных деятелей под председательством Эндрю Крокета, в котором утверждается, что Фонду необходима новая модель получения дохода и что он не должен и впредь финансировать общественные блага, такие как надзор и техническая помощь, почти исключительно за счет кредитования. В докладе содержится рекомендация Фонду расширить круг своих источников дохода. Формирование надежных источников дохода в сочетании с эффективным управлением расходами является важным условием для того, чтобы внушить нашим государствам-членам уверенность в способности Фонда и далее выполнять свои задачи и позволить нам разрабатывать заслуживающие доверия планы реализации согласованных мер политики. Мы уже приняли ряд мер в отношении расходов: среднесрочный бюджет на 2008–2010 финансовые годы предполагает снижение уровня реальных административных ресурсов МВФ в каждый из последующих трех лет посредством повышения эффективности и сокращения или ликвидации менее приоритетных видов деятельности. Решение стороны уравнивания, относящейся к доходу, будет одной из первоочередных задач на 2008 финансовый год.

Ежегодные совещания в сентябре 2006 года были проведены в Сингапуре. Эти совещания позволили всем нашим государствам-членам убедиться в том, какой длинный путь проделала Азия со времени кризиса десятилетие назад. Кроме того, на этих совещаниях Фонд сделал значительный шаг вперед, завершив первый этап реформ квот и прав голоса. Наш Совет управляющих 18 сентября 2006 года утвердил специальное увеличение квот для четырех стран — Китая, Кореи, Мексики и Турции, — которые имели явно недостаточное представительство, и согласовал более фундаментальные реформы, которые надлежит осуществить в течение

двух лет. Эта договоренность имела историческое значение для Фонда. В январе 2007 года Исполнительный совет начал работу над предлагаемой поправкой к Статьям соглашения об увеличении числа базовых голосов, с тем чтобы не допустить сокращения совокупной доли голосов стран с низким доходом. На своем совещании 14 апреля 2007 года Международный валютно-финансовый комитет (МВФК) дал нам рекомендации по новой формуле для более широких изменений квот. Члены МВФК согласились, что новая формула должна быть простой и прозрачной и надлежащим образом отражать относительное положение государств-членов в глобальной экономике. Эта реформа должна также увеличить доли стран с динамично развивающейся экономикой, многие из которых являются странами с формирующимся рынком, чьи вес и роль в глобальной экономике возросли. Мы по-прежнему ставим перед собой цель завершить эти реформы по возможности к Ежегодным совещаниям 2007 года, но не позднее Ежегодных совещаний 2008 года. Для достижения этой цели государства-члены должны проявить активную позицию и готовность к компромиссу. Однако если мы сможем и впредь опираться на дух многостороннего сотрудничества, который мы наблюдали в Сингапуре, я уверен, что мы добьемся успеха.

Прошедший год был годом больших перемен в Фонде, и многие перемены еще впереди. Произошли также изменения в составе персонала и руководства. Энн Кригер, первого заместителя Директора-распорядителя с 2001 по 2006 год, на этом посту сменил Джон Липски. Агустин Карстенс, заместитель Директора-распорядителя с 2003 по 2006 год, стал министром финансов Мексики, и на смену ему пришел Мурило Португал. В числе предстоящих изменений и мой уход из Фонда. Я оставляю пост Директора-распорядителя после Ежегодных совещаний 2007 года.

Вместе с тем, сохраняются также важные элементы преемственности, воплощенные в поддержке Фонда нашими государствами-членами, представляемыми нашим превосходным Исполнительным советом, в преданных делу профессиональных сотрудников Фонда, в работе организации и в нашем стратегическом видении и целеустремленности. Я горжусь тем, что смог внести свой вклад в руководство Фондом в этот период перемен и что мне представилась возможность работать на благо всех государств-членов этой замечательной организации.



Исполнительный совет и руководство МВФ.

Письмо о передаче Отчета Совету управляющих

3 августа 2007 года

Уважаемый господин Председатель!

Имею честь представить Совету управляющих Годовой отчет Исполнительного совета за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2007 года, в соответствии с разделом 7(a) 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 2008 года, представлены в Главе 5. Прошедшие аудит финансовые отчеты за год, закончившийся 30 апреля 2007 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. Согласно требованиям раздела 20(c) Регламента Фонда, надзор за процессами внешнего аудита и финансовой отчетности осуществлял Комитет по внешнему аудиту, в который входили доктор Лен Коуар (председатель), г-н Сатоши Ито и г-н Стив Андерсон.

Родриго де Рато,

Директор-распорядитель
и Председатель Исполнительного совета

Глава 1



Глава 1 *Общий обзор*

В течение финансового года, начавшегося 1 мая 2006 года и закончившегося 30 апреля 2007 года, в центре внимания Исполнительного совета были вопросы о том, как адаптировать политику и операции Фонда для более полного удовлетворения меняющихся потребностей государств-членов МВФ, число которых увеличилось до 185 стран в январе 2007 года, когда к МВФ присоединилась Черногория. Хотя для многих государств-членов МВФ прошедший год стал еще одним годом устойчивого экономического роста и благоприятных рыночных условий, экономическая и финансовая конъюнктура не была свободна от риска. Сохранялись крупные глобальные дисбалансы, темпы роста экономики США замедлились, цены на нефть и нетопливные биржевые товары оставались высокими, а инвесторы продолжали демонстрировать значительную склонность к рисковому активам.

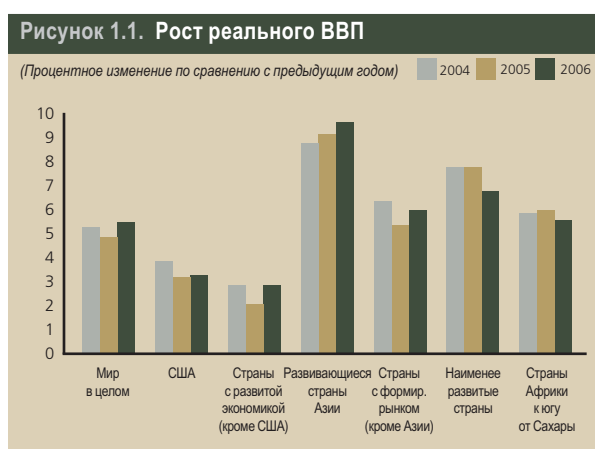
МВФ добился значительных успехов в выполнении задач, поставленных в Среднесрочной стратегии (ССС), которая была инициирована Директором-распорядителем в 2006 финансовом году (вставка 1.1). Учитывая снижение спроса на кредиты МВФ в связи с тем беспрецедентным уровнем, которого достигли потоки капитала в страны с формирующимся рынком в последние годы, МВФ все больше заострял внимание на надзоре¹, рекомендациях по вопросам экономической политики и технической помощи. В 2007 финансовом году МВФ разработал новый механизм надзора — многосторонние консультации, — предназначенный для оказания государствам-членам содействия в решении проблемы глобальных дисбалансов. Кроме того, МВФ приступил к пересмотру своей основы надзора и продвинулся в улучшении интеграции работы в финансовом секторе с надзорной деятельностью, с тем чтобы помочь государствам-членам регулировать риски, связанные с глобализацией финансовых рынков, и получать выгоды от нее.

Признавая растущую экономическую значимость ряда государств-членов Фонда, Исполнительный совет предпринял реформы в отношении квот и управления, направленные на то, чтобы обеспечить справедливое распределение квот и адекватное представительство всех государств-членов. Совет также предпринял меры по улучшению системы внутреннего управления Фонда, повышению эффективности его операций и разработке новой модели доходов, более тщательно увязанной с разнообразными функциями, которые выполняет организация в настоящее время.

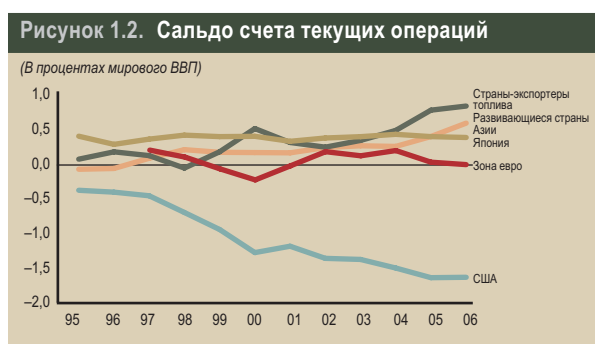
¹ Мониторинг глобальной, региональной и национальной экономической политики; см. вставку 2.1.

Основные изменения в экономике и финансах

В 2006 году темпы глобального экономического роста достигли до 5,4 процента (повысившись с 4,9 процента в 2005 году), ознаменовав тем самым четвертый по счету год устойчивого подъема глобальной экономики (рис. 1.1). Кроме того, этот подъем стал более сбалансированным, так как замедление конъюнктуры в экономике США компенсировалось укреплением темпов роста в других странах. Особенно быстрый рост наблюдался в странах с формирующимся рынком, чему способствовала благоприятная международная финансовая конъюнктура и, во многих случаях, высокие цены на биржевые товары. Инфляция в странах с развитой экономикой сократилась во второй половине 2006 года после снижения цен на нефть с пиковой отметки, зарегистрированной в августе.



Дисбалансы по счетам текущих операций оставались значительными (рис. 1.2). В 2006 году внешний дефицит США стабилизировался на уровне 6½ процента ВВП, с заметным сокращением ближе к концу года. В странах-экспортерах нефти и странах Восточной Азии продолжал увеличиваться профицит, а в странах Западной Европы и европейских странах с формирующимся рынком,² а также в странах с формирующимся рынком с высокими темпами роста, таких как Индия, возрос дефицит.



В Соединенных Штатах темпы экономического роста существенно замедлились, снизившись со среднегодового уровня в 2½ процента во второй половине 2006 года до 0,6 процента в первом квартале 2007 года, главным образом в связи с сокращением чистого экспорта, запасов материальных оборотных средств и инвестиций в жилье. Хотя темпы роста экспорта оставались устойчивыми, более быстрый рост импорта частично нейтрализовал улучшение состояния торгового баланса, достигнутое после августа 2006 года. Более половины прироста импорта приходилось на долю растущего импорта нефти. Инвестиции предприятий также замедлились. Тем не менее, частное потребление осталось устойчивым, чему способствовали продолжающийся рост занятости и повышение цен на акции.

В зоне евро в течение того же периода экономическая активность набрала ускорение. В первом квартале 2007 года темп роста ВВП достиг 2½ процента (годовой темп, скорректированный с учетом сезонных факторов), — почти вдвое превысив темп 2005 года и став самым высоким показателем с 2000 года, что было обусловлено высоким уровнем инвестиций и чистого экспорта, тогда как расходы на потребление существенно снизились, отчасти в связи с повышением налога на добавленную стоимость в Германии.

В Японии в середине 2006 года экономический рост временно замедлился, в основном из-за непредвиденного сокращения потребления, но в четвертом квартале 2006 года динамика внутреннего спроса восстановилась, и темпы экономического роста вновь значительно повысились. В начале 2007 года экономическая активность несколько снизилась, но темпы роста продолжали превышать потенциальный уровень.

В странах Азии с формирующимся рынком экономическая активность продолжала быстро нарастать, в первую очередь, за счет высоких темпов роста в Китае и Индии. В Китае в 2006 году реальный ВВП увеличился на 10,7 процента. Во второй половине 2006 года темп роста инвестиций в основные фонды замедлился, но в начале 2007 года вновь ускорился. Экономическому росту в Индии, который в 2006 году составил 9,7 процента, способствовал высокий уровень потребления и в особенности инвестиций. В новых индустриальных странах (Корея, Тайване, провинции Китая, САР Гонконг и Сингапуре) экономическая активность поддерживалась устойчивым внешним спросом, особенно в отрасли электроники. Темпы роста ВВП повысились также в странах АСЕАН-4 (Индонезии, Малайзии, Таиланде и Филиппинах).

В Латинской Америке экономический рост ускорился с 4,6 процента в 2005 году до 5,5 процента в 2006 году с 4,6 процента в 2005 году, в результате чего средний темп роста за последние три года составил 5¼ процента — самый высокий показатель с конца 1970-х годов. В Бразилии и Мексике темпы роста повысились, хотя и оставались на уровне ниже среднего по региону. С закреплением эконо-

² К данной категории в соответствии с ее использованием в изданиях Фонда относятся Болгария, Венгрия, Латвия, Литва, Мальта, Польша, Румыния, Словацкая Республика, Турция, Хорватия, Чешская Республика и Эстония.

Вставка 1.1. Прогресс в реализации Среднесрочной стратегии

	Задачи	Меры
Надзор	Модернизация основы	Пересмотр Решения о надзоре за курсовой политикой 1977 года и работа, касающаяся «областей ответственности» (положение о приоритетах надзора)
	Принятие многосторонней перспективы и укрепление надзора за финансовым сектором	Первая многосторонняя консультация; расширение регионального надзора; углубление анализа межстрановых вторичных эффектов; расширение охвата финансового сектора; доклад целевой группы об интеграции работы в финансовом секторе с надзором
	Повышение четкости и направленности странового надзора	Программы надзора; проведение экспериментальных консультаций по упрощенной процедуре
Страны с формирующимся рынком и предотвращение кризисов	Углубление надзора за финансовым сектором и рынками капитала	Разработка основы для решения вопросов финансового сектора в рамках странового надзора
	Проведение новой оценки адекватности существующих инструментов предотвращения кризисов	Обсуждения на заседаниях Совета и связи с общественностью по вопросам, касающимся разработки нового инструмента чрезвычайного финансирования для решения проблем ликвидности в качестве составной части комплекта инструментов МВФ по предотвращению кризисов
Страны с низкими доходами	Поддержка усилий международного сообщества по оказанию странам с низкими доходами содействия в достижении Целей развития Декларации тысячелетия	Рекомендации по вопросам экономической политики, льготные кредиты, облегчение бремени долга и техническая помощь для оказания странам с низкими доходами содействия в достижении Целей развития Декларации тысячелетия совместно со Всемирным банком («Доклад по вопросам глобального мониторинга»)
	Углубление участия в работе, связанной с потоками помощи	Рекомендации по вопросам эффективного использования увеличившихся объемов помощи; контроль за выполнением рекомендаций доклада Независимого отдела оценки, касающихся рекомендаций и мероприятий МВФ в отношении потоков помощи в страны Африки к югу от Сахары
Развитие потенциала	Помощь странам, получившим облегчение бремени задолженности, предотвращении нового накопления экономически неприемлемого долга	Совершенствование Основы для обеспечения устойчивости долговой ситуации и расширение связей с общественностью; техническая помощь по улучшению практики управления государственным долгом и укреплению статистического потенциала
	Содействие расширению потенциала в развивающихся странах; улучшение интеграции технической помощи и подготовки кадров с надзором в соответствии с приоритетами стран	Реализация ССС применительно к развитию потенциала; интеграция потребностей стран и ресурсов технической помощи с бюджетным процессом МВФ; тесное сотрудничество с донорами-партнерами для подкрепления внутренних ресурсов развития потенциала; расширение региональной технической помощи и деятельности по подготовке кадров, включая открытие третьего регионального центра по технической помощи в Африке (шестого в мире) и нового регионального центра по подготовке кадров в Индии (седьмого в мире)
Реформа квот и прав голоса	Повышение эффективности и легитимности МВФ благодаря прогрессу в реформировании квот и прав голоса	Специальные увеличения квот для четырех очевидно недопредставленных стран: Китая, Кореи, Мексики и Турции; рассмотрение принципов разработки новой формулы для расчета квот; обсуждение правовой основы для увеличения числа базовых голосов; расширение кадровых ресурсов для исполнительных директоров, избираемых большим числом государств-членов
Управление и руководство	Улучшение информационной работы и прозрачности	Начало обзора стратегии информационной работы; издание второго годового доклада по вопросам прозрачности
	Повышение эффективности с точки зрения затрат и продуктивности работы МВФ	Рассмотрение рекомендаций, изложенных в докладе внешнего комитета о сотрудничестве между Всемирным банком и МВФ; внедрение ориентированной на результаты основы бюджета с реальным сокращением ресурсов в среднесрочной перспективе; улучшение системы управления риском; процедуры рационализации
	Перевод финансов МВФ на устойчивую основу	Доклад о модели доходов МВФ, представленный Комитетом видных деятелей

мического подъема в Латинской Америке главной движущей силой роста стал внутренний спрос. Чистый экспорт оказывал понижающее воздействие на экономическую активность, частично вследствие замедления роста в США, крупнейшем торговом партнере этого региона, хотя экспортеры сырьевых товаров продолжали получать выгоду от растущих мировых цен на биржевые товары.

В странах Европы с формирующимся рынком в 2006 году темпы роста ускорились до 6 процентов. Увеличение потребления, стимулируемое растущей занятостью и реальной заработной платой, привело к повышению внутреннего спроса. Наблюдалось дальнейшее расширение дефицитов по счетам текущих операций, но в большинстве случаев они без затруднений финансировались за счет поступления средств на банковские счета и прямых иностранных инвестиций. Однако обеспокоенность относительно крупных внешних дефицитов в Венгрии и Турции вызвала понижающее давление на валютные курсы этих двух стран, и меры политики были ужесточены. В **Содружестве Независимых Государств** — группе стран, включающей 12 бывших республик Советского Союза, — экономическая активность также продолжала быстро нарастать, чему способствовали высокие цены на нефть и нефтяные биржевые товары.

В странах-экспортерах нефти **на Ближнем Востоке** 2006 год стал очередным годом устойчивого экономического роста, которому сопутствовали прочные сальдо внешнеэкономических операций и государственных финансов. Доходы от нефти продолжали быстро расти, сохранялись высокие темпы роста в нефтяном секторе, и правительства сформировали планы крупных расходов на социальные программы и инвестиции в нефтяном и нефтяном секторах.

В странах Африки к югу от Сахары темпы экономического роста в 2006 году несколько замедлились, но оставались устойчивыми, что во все в большей мере обуславливалось внутренними инвестициями, растущей производительностью, а также — в меньшей степени — государственным потреблением. Во многих странах уровень государственных расходов поддерживался высокими доходами от нефти и облегчением бремени долга. Инфляция в большинстве из этих стран оставалась на умеренном уровне благодаря осмотрительной макроэкономической политике и очередному хорошему урожаю.

Цены на нефть оставались высокими и изменчивыми. Достигнув рекордно высокого уровня в 76 долларов США за баррель в августе 2006 года, средняя спотовая цена на нефть в последующие месяцы снизилась, что было связано одновременно с замедлением спроса в промышленно развитых странах, возобновлением поставок из стран, не входящих в ОПЕК, и некоторым ослаблением геополитической напряженности. Однако сокращение добычи неф-



Контейнерный терминал, Гамбург, Германия.

ти в странах ОПЕК после ноября и оживление спроса в первом квартале 2007 года вызвали новый рост цен. Возобновившаяся геополитическая напряженность на Ближнем Востоке привела к еще большему повышению цен в марте и апреле 2007 года — до 65 долларов США за баррель к концу апреля. Во второй половине 2006 года и первые четыре месяца 2007 года резко возросли также цены **на нетопливные биржевые товары**, в первую очередь металл, равно как и цены на ряд сельскохозяйственных биржевых товаров (в особенности кукурузу), что отчасти было связано с перспективой растущего спроса на биотопливо.

Меры денежно-кредитной политики, проводимые государствами-членами МВФ, отражали различное положение стран в экономическом цикле. Федеральная резервная система США с июня 2006 года удерживала ставку по федеральным фондам на неизменном уровне, уравновешивая риски «охлаждения» экономики с сохраняющейся озабоченностью относительно инфляции. В Японии инфляция оставалась близкой к нулевому уровню, и Банк Японии, отказавшись в июле 2006 года от политики нулевой процентной ставки, повысил ставку интервенции до 0,5 процента в два этапа, по четверти процентного пункта каждый. Европейский центральный банк и национальные центральные банки стран Европы, напротив, поступатель-

но ужесточали денежно-кредитную политику. Некоторые страны с формирующимся рынком, в особенности Индия, Китай и Турция, также ужесточили денежно-кредитные условия: Китай и Турция — из-за обеспокоенности относительно чрезмерно быстрого экономического роста, а Индия — из-за обеспокоенности относительно инфляционного давления. В Турции эта мера была также ответной реакцией на внешнее давление. Что касается **налогово-бюджетной политики**, промышленно развитые страны добились определенного прогресса в сокращении структурного дефицита, в основном благодаря необычно высокому росту доходов. Тем не менее, учитывая старение населения в этих странах, в дальнейшем для достижения устойчивости бюджета им потребуется провести дополнительные существенные корректировки.

На рынках иностранной валюты более медленный экономический рост в США был одной из причин снижения курса доллара США. За период с мая 2006 года и до конца апреля 2007 года стоимость доллара снизилась на 8,4 процента относительно евро и на 9,5 процента относительно фунта стерлингов. Наблюдалось также дальнейшее понижение курса йены в связи с продолжающимся оттоком капитала, вызываемым низкими процентными ставками. Курс юаня несколько понизился в реальном эффективном выражении, несмотря на небольшое номинальное повышение относительно доллара США и дальнейший рост профицита по счету текущих операций Китая — до 9½ процента ВВП в 2006 году. В целом конъюнктура валютного рынка оставалась упорядоченной, а волатильность — низкой.

Стабильность финансового рынка продолжала поддерживаться благоприятными перспективами развития глобальной экономики. Несмотря на периоды волнений в мае/июне 2006 года и затем в феврале/марте 2007 года, волатильность рынка в целом оставалась на низком уровне. Последний эпизод был вызван разнообразными факторами, проявившимися на фоне растущей озабоченности относительно воздействия быстрого ослабления конъюнк-

туры на рынке жилья США на соответствующие ценные бумаги; эта озабоченность была связана с учащением невыплаты в срок ипотечных кредитов и ростом показателей дефолта по кредитам, особенно в случае ссуд заемщикам более низкого качества (с низким уровнем кредитоспособности).

Спреды **по корпоративным облигациям** оставались низкими. Устойчивое состояние корпоративных балансов, включая крупные денежные резервы, стимулировало волну слияний и приобретений. Эта деятельность в сочетании с более высокой, чем ожидалось, прибылью корпораций, являлась одной из причин того, что **на большинстве глобальных рынках акционерного капитала**, одно из заметных исключений из которых составляла Япония, доходность измерялась двузначными величинами (рис. 1.3). В течение 2007 финансового года МВФ индекс S&P 500 повысился на 13,1 процента, а индекс Eurofirst 300 — на 13,9 процента, тогда как индекс Topix снизился на 0,9 процента.



В странах с формирующимся рынком³ спреды доходности сократились до низких значений, не наблюдавшихся уже в течение длительного времени (рис. 1.4). Конъюнктура рынка поддерживалась благодаря продолжающемуся улучшению качества кредитов (случаи повышения рейтингов существенно превосходили случаи понижения), увеличению числа выкупов суверенных долговых обязательств (и, в ходе этого процесса, неуклонному уменьшению объема облигаций Брейди) и сокращению эмиссии суверенного долга. Глобальные инвесторы расширили свои портфели активов, размещаемых на национальных рынках стран с формирующимся рынком. Чистые потоки средств на рынки акций в странах с формирующимся рынком были неустойчивыми. В частности, в периоды корректировок в мае/июне 2006 года и феврале/марте 2007 года были зарегистрированы резкие оттоки, причем наиболее крупные из них наблюдались на тех рынках, которые росли наиболее быстрыми темпами. Тем не менее, акции стран с формирую-

³ К странам с формирующимся рынком в основном относятся развивающиеся страны, в которых рынки капитала достигли достаточного уровня развития для того, чтобы привлекать иностранные портфельные инвестиции и/или заимствовать средства в значительном объеме на международных рынках капитала.

щимся рынком приносили высокую отдачу: в период с 1 мая 2006 года до конца апреля 2007 года индекс цен на акции стран с формирующимся рынком в национальной валюте, составляемый агентством MSCI, повысился на 15,2 процента.

Основные события в работе Исполнительного совета

Лейтмотивом деятельности МВФ в 2007 финансовом году было продолжающееся ускорение глобализации — процесса, который предъявляет наиболее серьезные требования к МВФ и его государствам-членам в начале двадцатого столетия. Учитывая эти требования, Исполнительный совет существенно продвинулся вперед в решении ключевых задач, поставленных в ССС Фонда: в укреплении и модернизации надзора; в поиске новых путей поддержки стран с формирующимся рынком; в углублении взаимодействия Фонда со странами с низкими доходами; в реформировании управления и укреплении внутреннего руководства, с тем чтобы сделать Фонд более эффективной и продуктивной организацией; а также в переводе финансов МВФ на устойчивую основу⁴.

Укрепление и модернизация надзора

Для того чтобы служить целям государств-членов МВФ, надзор должен быть целенаправленным, откровенным, прозрачным, беспристрастным и подотчетным, и в процессе его проведения должно уделяться пристальное внимание межстрановым вторичным эффектам. В 2007 финансовом году Исполнительный совет предпринял меры по укреплению и модернизации основы надзора. Совет приступил к пересмотру Решения о надзоре за курсовой политикой 1977 года — основы, принятой Советом в 1977 году, которая регламентировала работу МВФ в этой области, — с тем чтобы гарантировать, что она отражает оптимальную практику и создает целостное представление об основной деятельности МВФ. В процессе пересмотра исполнительные директора выявили важные области, в которых их мнения в целом совпадали, и в течение периода, охватываемого настоящим отчетом, работали над достижением общей позиции в других областях. Они также рассмотрели возможные пути установления более четких приоритетов надзора и обеспечения большей строгости методологий, применяемых МВФ для оценки эффективности его работы по надзору.

Совет поддержал ряд нововведений, касающихся осуществления надзора. К их числу относилась первая многосторонняя консультация МВФ, в центре внимания которой было укрепление взаимопонимания и сотрудничества по вопросу методов сокращения глобальных дисбалансов при одновременном поддержании высоких темпов глобального экономического роста. Кроме того, была усилена основа надзора за финансовым сектором и рынками капитала, частично на основе рекомендаций внут-

ренней целевой группы по интеграции работы в финансовом секторе с надзорной деятельностью МВФ. Целевая группа настоятельно призвала МВФ более эффективно использовать Программу оценки финансового сектора (совместная инициатива МВФ и Всемирного банка, подробное описание которой приводится в главе 2) в контексте странового надзора и уделять больше внимания связям между финансовым сектором и макроэкономикой. В соответствии с задачами, поставленным в ССС, было расширено применение аналитического инструментария МВФ для выявления межстрановых вторичных эффектов и определения выводов с точки зрения экономической политики и продолжалось расширение регионального надзора, с тем чтобы углубить понимание воздействия региональных тенденций на глобальную экономику и экономику отдельных стран. Совет выступил за повышение четкости странового надзора, призывая персонал МВФ сосредоточить внимание на самых существенных рисках, с которыми сталкиваются государства-члены, и на вопросах, составляющих основную сущность мандата МВФ. Кроме того, МВФ в экспериментальном порядке провел в небольшом числе стран консультации в рамках Статьи IV по упрощенной процедуре.

Высокие цены на нефть усложняли разработку и проведение экономической политики, и Совет предоставлял странам-экспортерам и импортерам нефти рекомендации по надлежащим ответным мерам политики с учетом того, что растущий спрос, ограничения на производство и нарушения поставок могут создать угрозу глобальному росту или вызвать инфляционное давление. Совет продолжал подчеркивать необходимость увеличения инвестиций в нефтяной сектор и рекомендовал государствам-членам переносить издержки, связанные с международными ценами на нефть, на потребителей, с тем чтобы избежать искажения в структуре потребления.

Обсуждения Советом «Перспектив развития мировой экономики» и «Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности» — главных инструментов глобального надзора МВФ, — а также других вопросов, относящихся к надзорной деятельности МВФ в 2007 финансовом году, освещаются более подробно в главе 2.

Поддержка в рамках программ

Многие *страны с формирующимся рынком* укрепили свою экономическую политику, устранили уязвимые места и улучшили структуру долга. Некоторые страны, особенно в Азии, накопили крупные резервы и расширили масштабы региональных механизмов объединения резервов. Перспективы для стран с формирующимся рынком остаются положительными, учитывая ожидаемое сохранение благоприятной финансовой конъюнктуры и продолжение устойчивого экономического роста. В результате на сегодняшний день большинство из этих стран имеет возможность удовлетворять свои потребности в финансировании

⁴ С графиком и программой работы Исполнительного совета можно ознакомиться на компакт-диске (CD-ROM). Общая информация об обязанностях и деятельности Совета приведена в издании «IMF Handbook» («Справочник по МВФ»), а также на компакт-диске.

в предстоящем году на международных финансовых рынках, и их спрос на кредиты МВФ резко сократился. Вместе с тем основные макроэкономические детерминанты по-прежнему существенно различаются по странам с формирующимся рынком, и факторы уязвимости сохраняются.

В 2007 финансовом году Исполнительный совет изучал пути укрепления поддержки, предоставляемой МВФ странам с формирующимся рынком. Учитывая растущее использование этими странами международных потоков капитала, углубление надзора за финансовым сектором и рынками капитала будет иметь особенно актуальное значение в их усилиях по предотвращению кризисов. Совет также достиг прогресса в разработке инструмента, который предоставлял бы странам с формирующимся рынком, проводящим взвешенную политику, доступ к финансированию в случае временного сокращения ликвидности. Признавая, что собственная политика государств-членов имеет важнейшее значение для предотвращения кризисов, Совет рассмотрел доклад персонала МВФ об источниках и издержках шоков и возможных вариантах политики, которые могут оптимальным образом защитить государства-члены от кризиса.

Исполнительный совет также изучил пути углубления взаимодействия МВФ *со странами с низкими доходами*, в сотрудничестве со Всемирным банком, с основным упором на то, чтобы оказывать им помощь в достижении макроэкономической стабильности и ускорении роста (то есть на те области, в которых МВФ располагает наилучшими возможностями для оказания содействия), по мере того как они прилагают усилия к сокращению бедности и достижению Целей развития Декларации тысячелетия.

За последние несколько лет МВФ расширил набор механизмов финансирования и других инструментов, которые могут предоставляться странам с низкими доходами. В 2007 финансовом году Исполнительный совет уделял повышенное внимание вопросу о том, как помочь странам, получившим облегчение бремени задолженности (посредством Инициативы в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) и Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ)), избежать накопления нового экономически неприемлемого бремени долга. Совет рекомендовал ввести такие меры макроэкономической политики, которые позволят странам с низкими доходами использовать помощь эффективно, и проанализировал доклад Независимого отдела оценки (НОО; см. вставку 5.3) о предыдущих рекомендациях и мерах МВФ в отношении потоков помощи странам Африки к югу от Сахары (выводы НОО обсуждаются в главе 3). Учитывая, что экономическое развитие стран с низкими доходами решающим образом зависит от торговли, Исполнительный совет настоятельно призывал государства-члены Фонда прилагать усилия к успешному завершению Дохского раунда многосторонних торговых переговоров. Кроме того, МВФ продолжал ока-

зывать техническую помощь в таких областях, как налоговые и таможенные реформы, с тем чтобы страны с низкими доходами могли в полной мере воспользоваться выгодами, приносимыми либерализацией торговли, и был готов предоставить финансовую поддержку странам, которые могли пострадать в краткосрочном плане от либерализации торговли в других странах.

В главе 3 приводится таблица с подробным описанием инструментов, при помощи которых МВФ предоставляет финансовую и другую поддержку государствам-членам (таблица 3.1), наряду с более полной информацией о деятельности МВФ по кредитованию и других видах поддержки в рамках программ в 2007 финансовом году.

Развитие потенциала

По мере повышения целенаправленности странового надзора все более очевидной становится тесная связь между надзором и развитием потенциала. Предоставляемая МВФ техническая помощь и подготовка кадров может помочь государствам-членам в реализации рекомендаций по вопросам экономической политики, которые они получают в ходе надзора. В работе, проводившейся в 2007 финансовом году, одно из центральных мест продолжало занимать обеспечение более точного соответствия технической помощи и подготовки кадров приоритетам МВФ и стран-получателей и улучшение их скоординированности с услугами, предоставляемыми другими организациями.

Ввиду острой потребности в дополнительном развитии потенциала в развивающихся странах был открыт Региональный центр по технической помощи в Центральной Африке (АФРИТАК) в Габоне для обслуживания стран в этом регионе, и введена новая региональная программа по подготовке кадров в Индии. Новый АФРИТАК — третий по счету в Африке и шестой региональный центр по технической помощи в мире — будет дополнять работу, проводимую Восточным АФРИТАКом и Западным АФРИТАКом. Центр по подготовке кадров в Индии является седьмым таким центром в мире; другие региональные центры по подготовке кадров расположены в Африке, Восточной Азии, Европе, Латинской Америке и на Ближнем Востоке. МВФ в сотрудничестве со Всемирным банком приступил к разработке плана, направленного на активизацию развития потенциала в рамках среднесрочных стратегий в отношении задолженности в странах с формирующимся рынком и странах с низкими доходами, с тем чтобы помочь им избежать нового накопления экономически неприемлемого долга.

Был усовершенствован процесс распределения ресурсов технической помощи благодаря введению среднесрочных региональных планов, которые будут встроены в бюджетный процесс МВФ. Совет также приступил к изучению вопроса о том, как обеспечить адекватное финансирование для развития потенциала в условиях растущего спроса,

в том числе путем увеличения финансирования из внешних источников.

Реформа квот и прав голоса

Для укрепления своей легитимности МВФ должен реально представлять интересы всех государств-членов и восприниматься как реально представляющий эти интересы. В этой связи в 2007 финансовом году Исполнительный совет приступил к проведению далеко идущих реформ квот и прав голоса, которые являются одной из главных задач ССС, с тем чтобы улучшить соответствие квот государств-членов их удельному весу в глобальной экономике и расширить участие и права голоса государств-членов с низкими доходами.

В своем коммюнике от 22 апреля 2006 года Международный валютный и финансовый комитет (МВФК) подчеркнул значение реформы управления для обеспечения и повышения эффективности и авторитета МВФ как кооперативной организации и призвал к внесению Исполнительным советом МВФ конкретных предложений ко времени проведения Ежегодных совещаний в сентябре 2006 года. Восемнадцатого сентября 2006 года Совет управляющих, откликаясь на рекомендации Исполнительного совета⁵, принял Резолюцию о реформе квот и прав голоса, предусматривающую специальное увеличение квот Китая, Кореи, Мексики и Турции, — четырех стран, недостаточное представительство которых было наиболее очевидно, — и определяющую пакет более фундаментальных реформ, которые надлежит провести, по возможности, к Ежегодным совещаниям 2007 года и не позднее, чем к Ежегодным совещаниям 2008 года⁶.

После достижения согласия относительно Резолюции была введена в действие программа работы, включающая консультации с государствами-членами, а также официальные и неофициальные обсуждения Советом различных элементов указанного пакета реформ. На предварительном обсуждении в январе 2007 года Совет в целом одобрил предложенную персоналом МВФ общую основу для внесения поправки в Статьи соглашения МВФ, относящейся к увеличению числа базовых голосов⁷. Совет также рассмотрел вопрос о дополнительных кадрах для исполнительных директоров, представляющих большие группы стран, а именно двух представителей от стран Африки к югу от Сахары (см. сноску 58, глава 5). Кроме того, Совет провел два неофициальных обсуждения, касающиеся принципов разработки новой формулы расчета квот, которая составит основу для второго раунда специальных увеличений. В своем коммюнике от 14 апреля



Девочка в автобусе, Танзания.

2007 года МВФК приветствовал прогресс, достигнутый к тому времени, и призвал Исполнительный совет продолжать работу над пакетом реформ в качестве одной из приоритетных задач.

Информационная работа и прозрачность

МВФ подчеркивает значение информационной работы и обеспечения прозрачности в повышении эффективности надзора и формировании поддержки проведению взвешенной экономической политики. Исполнительный совет играет ключевую роль в информационной работе МВФ, обеспечивая стратегическое руководство, проводя регулярные обзоры стратегии информационной работы МВФ (пятый обзор начался в 2007 финансовом году) и, в более общем плане, утверждая бюджет МВФ, который включает ресурсы, выделяемые на информационную работу и связи с общественностью. В 2007 финансовом году Совет опре-

5 См. Пресс-релиз 06/189 “IMF Executive Board Recommends Quota and Related Governance Reforms” («Исполнительный совет МВФ рекомендует провести реформы квот и соответствующие реформы управления») на компакт-диске или по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pr/2006/pr06189.htm.

6 См. Пресс-релиз 06/205 “IMF Board of Governors Approves Quota and Related Governance Reforms” («Совет управляющих МВФ одобряет реформы квот и соответствующие реформы управления») на компакт-диске или по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pr/2006/pr06205.htm, а также Резолюцию Совета, с которой можно ознакомиться на компакт-диске.

7 Как предусмотрено в Статьях соглашения, число голосов каждого государства-члена в МВФ представляет собой сумму его 250 базовых голосов (число, одинаковое для всех государств-членов) и одного голоса на 100 000 СДР его квоты с МВФ. До середины 1970-х годов число базовых голосов каждого государства-члена составляло более 10 процентов общего числа голосов, однако в результате общих увеличений квот с того времени эта доля сократилась примерно до 2 процентов.

делил конкретные шаги по укреплению взаимосвязанности операций МВФ и его информационной работы, а также по повышению воздействия информационной работы и связей с общественностью, например, за счет расширения доступа к основным документам МВФ на различных языках, помимо английского, как более подробно разъясняется в главе 5. Комитет по подготовке Ежегодного доклада Исполнительного совета предпринял шаги к тому, чтобы сделать Доклад более эффективным средством информационной работы, адресованным не только официальным заинтересованным сторонам МВФ, но и более широкой аудиторией⁸.

Исполнительные директора руководили усилиями Фонда, направленными на повышение прозрачности его деятельности. В 2006 финансовом году они призвали персонал ежегодно публиковать обновленные сведения о реализации стратегии Фонда в отношении политики по обеспечению прозрачности. Во втором ежегодном обновленном документе, выпущенном в феврале 2007 года, показано, что число государств-членов, принявших решение публиковать (публикация носит добровольный характер) все доклады о своей экономике и использовании ресурсов Фонда, увеличилось со 136 в 2005 году до 142 в 2006 году, а процент докладов, которые были опубликованы, увеличился на протяжении трех лет подряд.

Совершенствование внутреннего управления

МВФ взял на себя обязательство стать более эффективной с точки зрения затрат организацией, но не в ущерб своим возможностям по достижению ключевых результатов, предусмотренных в ССС. В этой связи вся организация — Совет, руководство и персонал — готова предпринять усилия по повышению эффективности.

Как обсуждается более подробно в главе 5, в 2007 финансовом году МВФ продолжал жестко ограничивать административные расходы. Среднесрочный бюджет предусматривает нулевой рост в реальном выражении в 2007 году и реальное сокращение в 2008 и 2009 финансовом годах. Был предпринят ряд инициатив, с тем чтобы более эффективно и с меньшими затратами обеспечить результативность МВФ, в том числе путем расширения аутсорсинга, передачи по субподряду некоторых вспомогательных услуг и пересмотра расходов на поездки.

В течение года МВФ предпринимал шаги по укреплению своей системы управления риском. Исполнительный совет регулярно проводит обзоры политики МВФ в отношении управления риском и в 2006 году одобрил меры по внедрению комплексной системы оценки риска, основанной на рекомендациях целевой группы. Эти меры направ-

лены на четыре широкие категории риска — стратегический риск, риск для основных функций, финансовый риск и операционный риск. В 2007 финансовом году МВФ провел первое мероприятие по оценке риска, которое позволило выделить основные риски для деятельности МВФ и существующие меры по снижению этих рисков. В ходе обсуждения исполнительные директора подчеркнули свою роль в осуществлении контроля и ключевую фидуциарную ответственность за управление рисками в МВФ.

Исполнительный совет также провел работу по рационализации процедур Фонда, увеличив интервалы времени между проведением большинства обзоров по вопросам политики, консолидировав ряд докладов и отменив некоторые из них. Совет рассмотрел доклад о сотрудничестве между Банком и Фондом, который был подготовлен внешним комитетом по оценке, привлеченным руководством МВФ и Всемирного банка, с тем чтобы определить возможные улучшения методов совместной работы этих двух организаций, которые позволили бы МВФ более эффективно и рационально предоставлять государствам-членам рекомендации по вопросам политики и услуги по развитию потенциала (см. главу 5). Кроме того, Совет проанализировал доклад Независимого отдела оценки (НОО) о роли МВФ в оказании помощи странам Африки к югу от Сахары и одобрил ряд рекомендаций, которые, по его мнению, позволят МВФ улучшить его политику и операции в этом регионе (глава 3).

Обзор финансов МВФ

В мае 2006 года Директор-распорядитель назначил Комитет видных деятелей для анализа модели доходов МВФ. Доклад Комитета, который был представлен Исполнительному совету и выпущен в январе 2007 года, содержал вывод о том, что существующая модель доходов МВФ, в рамках которой основным источником доходов являются проценты, взимаемые по кредитам, не является адекватной, учитывая широкий диапазон функций и обязанностей МВФ⁹. Комитет рекомендовал новый комплект мер по получению доходов, включая расширенные руководящие принципы и операции инвестирования, создание фонда за счет ограниченной продажи золотого запаса МВФ и плату за услуги, оказываемые государствам-членам. На своем совещании в апреле 2007 года МВФК указал, что доклад комитета заложил «прочную основу для дальнейшей работы по формированию новой модели доходов». Совет продолжает работу над моделью, которая могла бы получить широкую поддержку среди государств-членов МВФ.

⁸ Хотя печатное издание текущего Годового отчета значительно короче, чем предыдущие отчеты, он продолжает быть комплексным отчетным документом, так как значительная часть материала, ранее включавшегося в печатное издание, переведена на прилагаемый к Отчету компакт-диск.

⁹ С докладом можно ознакомиться на компакт-диске или на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/oth/2007/013107.pdf.

Глава 2



Глава 2 Содействие финансовой и макроэкономической стабильности и росту посредством надзора

МВФ осуществляет мониторинг международной валютной и финансовой системы, чтобы обеспечить ее бесперебойное функционирование и выявить уязвимые места, которые могут подрывать ее стабильность. С этой же целью он проводит надзор за экономической политикой в своих 185 государствах-членах, предоставляя им анализ и рекомендации и поощряя принятие ими мер экономической политики, способствующих финансовой и макроэкономической стабильности и устойчивому экономическому росту. Надзорная деятельность МВФ в глобальном масштабе и на уровне стран дополняется периодическими оценками изменений в регионах, в том числе экономической политики, проводимой в рамках официальных региональных договоренностей, таких как валютные союзы. Это сочетание наблюдения и рекомендаций называется надзором (вставка 2.1.).

В течение 2007 финансового года МВФ внедрил ряд новшеств в свою работу по надзору. Он опробовал новый форум — многосторонние консультации, — в котором страны или сообщества, состоящие из групп стран, могут вместе работать над решением общих проблем. МВФ организовал первую многостороннюю консультацию, с тем чтобы помочь государствам-членам справиться с рисками, вызванными существующими глобальными дисбалансами. МВФ также уделял больше внимания межстрановым эффектам распространения; повысил значимость региональных изменений, чтобы лучше понять их влияние на отдельные страны, а также на глобальную экономику; сделал более целенаправленными свои консультации, проводимые в соответствии со Статьей IV, придавая большее значение вопросам обменных курсов и финансового сектора; улучшил работу в области связей с общественностью, призванную содействовать проведению обоснованной политики и формировать консенсус в отношении этих мер (см. более подробную информацию о связях МВФ с общественностью в главе 5).

Помимо изменений в текущей практике надзора Исполнительный совет работал над укреплением и модернизацией основ надзора МВФ. Среднесрочная стратегия (ССС) предусматривает больший упор на исходную цель надзора МВФ — оценку соответствия курсовой и макроэкономической политики целям поддержания стабильности на национальном и международном уровнях. В 2007 финансовом году Исполнительный совет рассмотрел Решение МВФ 1977 года о надзоре за курсовой политикой, которое наряду со Статьей IV Статей соглашения является основным заявлением, определяющим принципы надзора, и обсудил пути уточнения приоритетов надзора.

МВФ также предпринял шаги, с тем чтобы лучше использовать анализ финансового сектора в процессе консультаций в соответствии со Статьей IV и региональном надзоре и выявить связи между финансовым сектором и макроэкономикой. Поддержку в этой работе оказывает новый Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала (ДДК), созданный в начале 2007 финансового года (вставка 2.2). В рамках реорганизации работы МВФ в области финансового сектора в 2007 финансовом году ответственность за работу по вопросам, касающимся борьбы с отмыванием денег и предотвращения финансирования терроризма (БОД/ПФТ), была централизована в Юридическом департаменте МВФ, который совместно

Вставка 2.1. Надзорная деятельность

Глобальный надзор осуществляется посредством проводимых Исполнительным советом обзоров изменений и перспектив в мировой экономике и на финансовых рынках. Документы «Перспективы развития мировой экономики» (ПРМЭ) и «Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности» (ДГФС), подготавливаемые персоналом МВФ, как правило, два раза в год, являются важными источниками информации для обсуждений Исполнительного совета и впоследствии публикуются. Исполнительный совет также проводит неформальные обсуждения изменений в мировой экономике и на финансовых рынках. Другим важным инструментом глобального надзора является «Ежегодный доклад о валютных режимах и валютных ограничениях» (AREAR), публикуемый Фондом с 1950 года¹.

Когда страна вступает в МВФ, она, согласно Статье IV Статей соглашения МВФ, принимает обязательство проводить политику, способствующую упорядоченному экономическому росту и стабильности цен, и избегать манипулирования обменными курсами для достижения несправедливых преимуществ в конкуренции. Она также обязуется предоставлять МВФ данные о своей экономике. Статья IV обязывает МВФ осуществлять надзор за соблюдением этих обязательств государствами-членами, что он делает посредством регулярных (обычно ежегодных) визитов сотрудников в государства-члены², известных как консультации в соответствии со Статьей IV. (В период между консультациями часто имеют место неофициальные визиты сотрудников.) Группа сотрудников МВФ производит сбор экономических и финансовых данных и обсуждает с должностными лицами правительства и центрального банка изменения в экономике за период после предыдущих консультаций, а также проводимую страной курсовую, денежно-кредитную, налогово-бюджетную, структурную политику и политику в отношении финансового сектора. Нередко сотруд-

ники также встречаются с другими группами, такими как члены законодательных органов, профсоюзы, ученые и участники финансовых рынков. Они подготавливают резюме своих заключений и рекомендаций по экономической политике и передают его властям страны, которые могут по своему усмотрению опубликовать этот документ. По возвращении в штаб-квартиру МВФ эта группа сотрудников готовит доклад с описанием экономической ситуации и переговоров с властями и оценкой политики страны. Доклад представляется Исполнительному совету для рассмотрения и обсуждения. Резюме мнений членов Исполнительного совета передается правительству страны. Посредством такого анализа, проводимого представителями других стран, мировое сообщество дает советы и рекомендации по экономической политике каждому из своих государств-членов, и уроки международного опыта применяются в политике стран. В случае согласия данного государства-члена полный текст доклада для консультации в соответствии со Статьей IV и информационное сообщение для общественности (PIN) с кратким изложением итогов обсуждения Исполнительного совета публикуются на веб-сайте МВФ, в соответствии с политикой МВФ по обеспечению прозрачности (см. главу 5).

В дополнение к этим систематическим и регулярным обзорам отдельных государств-членов Исполнительный совет проводит оценку экономической ситуации и политики в государствах-членах, получающих займы от МВФ, а также частые неформальные заседания, на которых обсуждается ситуация в отдельных странах. Страны могут также добровольно принять участие в совместной Программе оценки финансового сектора (ФСАП) МВФ и Всемирного банка или обратиться с просьбой о подготовке Доклада о соблюдении стандартов и кодексов (РОСК, вставка 2.3.).

1 В таблице II.9, «De facto classification of exchange rate regimes and monetary policy framework» («Классификация фактических валютных режимов и основ денежно-кредитной политики») Приложение II («Финансовые операции и транзакции») к настоящему Отчету содержится краткое резюме валютных режимов государств-членов. Приложение имеется на компакт-диске и на веб-сайте МВФ www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2007/eng/index.htm.

2 Со «Статьями соглашения МВФ» можно ознакомиться по адресу www.imf.org/external/pubs/ft/aa/index.htm.

Вставка 2.2. Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала

Следуя рекомендациям, содержащимся в докладе от ноября 2005 года, подготовленном Внешней группой по анализу организации работы в области финансового сектора и рынков капитала в Фонде (состоящей из экспертов, привлеченных по контракту руководством МВФ), в начале 2007 финансового года был создан Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала (ДДК)¹. ДДК, сформированный путем слияния Департамента по международным рынкам капитала и Департамента денежно-кредитных и финансовых систем, соединил обязанности, функции и опыт этих двух департаментов в рамках новой организационной структуры, которая предоставляет информацию для других департаментов Фонда.

ДДК отвечает за работу по вопросам политики и по аналитическим и техническим аспектам, касающимся финансового сектора и рынков капитала, а также денежно-кредитных и валютных систем, режимов и операций. Его главными задачами являются выяснение потенциальных рисков для глобальной финансовой и макроэкономической стабильности и их влияния на отдельные страны; оценка уязвимости или устойчивости денежно-кредитных и финансовых систем стран и эффективности надзора за этими системами со стороны органов государственного управления стран-членов; внедрение защитных механизмов для предотвращения финансовых кризисов и содействие функционированию международной архитектуры снижения рисков и управления ими, а также поддержка укрепления потенциала в государствах-членах. Описание деятельности ДДК по укреплению потенциала стран приводится в главе 4.

¹ См. Пресс-релиз 06/21 по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pr/2006/pr0621.htm.

с ДДК отвечает за вопросы политики и операционные аспекты, связанные с интеграцией БОД/ПФТ в работу в области финансового сектора.

Осуществление надзора

Надзорная деятельность в 2007 финансовом году была сосредоточена на ряде ключевых вопросов, в частности на возросшей изменчивости на финансовых рынках; потенциальных эффектах распространения и рисках, связанных с неупорядоченной корректировкой глобальных дисбалансов; возможных последствиях снижения активности на рынке жилья США для глобальной экономики; воздействии высоких цен на нефть и другие биржевые товары на страны-импортеры и страны-экспортеры. Чтобы выявить межстрановые эффекты распространения и из-

влекать уроки для экономической политики, применялись аналитические инструменты, использовавшиеся при подготовке «Перспектив развития мировой экономики» и «Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности».

Глобальный надзор

Перспективы развития мировой экономики

При обсуждении «Перспектив развития мировой экономики» (ПРМЭ) в августе 2006 года и марте 2007 года Исполнительный совет приветствовал продолжавшийся быстрый рост мировой экономики на широкой основе в 2006 календарном году, отметив, что в большинстве регионов активность оправдала ожидания или превзошла их. Исполнительные директора полагают, что глобальный рост лишь немного замедлится в 2007 и 2008 годах, а инфляционное давление будет оставаться под контролем. В целом они считают, что потрясения на рынках в феврале и марте 2007 года являлись собой коррекцию после периода динамичного роста цен активов, не требующую принципиального пересмотра позитивной оценки перспектив глобальной экономики.

На момент обсуждения в марте 2007 года риски в отношении глобальной экономики (продолжающаяся коррекция на рынке жилья США, неуклонное повышение изменчивости на финансовых рынках, возможность нового подъема цен на нефть после их снижения в последний период и возможность неупорядоченной корректировки крупных глобальных дисбалансов) все еще представлялись смещенными в сторону ухудшения, но считались более равномерно сбалансированными, чем шестью месяцами ранее. Основной вопрос при оценке этих рисков заключается в том, сохранится ли траектория устойчивого роста мировой экономики даже в случае более резкого снижения темпов роста экономики США, то есть удастся ли преодолеть зависимость между глобальными перспективами и экономикой США, особенно учитывая тот факт, что недавнее снижение активности в США имело ограниченные последствия¹⁰.

Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности

В ходе обсуждения Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности (ДГФС) в марте 2007 года Исполнительные директора согласились с тем, что прочные экономические перспективы по-прежнему способствуют сохранению глобальной финансовой и макроэкономической стабильности, хотя риски ухудшения ситуации несколько возросли в некоторых областях. Ряд событий на рынках заслуживал дополнительного внимания с учетом изменения базовых финансовых рисков и условий со времени обсуждения Исполнительным советом предыдущего ДГФС в августе 2006 года. Хотя никакие из выявленных краткосрочных рисков сами по себе

¹⁰ Полный текст подведения итогов обсуждения ПРМЭ Исполнительным советом представлен на компакт-диске.

не представляли угрозы финансовой и макроэкономической стабильности, неблагоприятные события в одной области могли привести к переоценке рисков в других областях, возможно, с более широкими последствиями для экономики. Потрясения на рынках в феврале и марте 2007 года подтвердили обоснованность этой оценки и послужили напоминанием участникам рынков о том, что такая переоценка может произойти в очень короткие сроки. Макроэкономические риски, а также риски, с которыми сталкиваются страны с формирующимся рынком, несколько снизились со времени предыдущего ДГФС, но рыночные и кредитные риски возросли, хотя и с относительно низких уровней, тогда как в ряде стран с формирующимся рынком крупные притоки капитала создавали проблемы для директивных органов. Риски неупорядоченной корректировки глобальных дисбалансов также несколько уменьшились, но продолжали вызывать обеспокоенность.

Хеджевые фонды играли конструктивную роль в повышении эффективности и стабильности рынков, но Исполнительный совет предостерег, что размер и сложная структура рисков может привести к нарастанию передачи шоков или их усилению. Отметив, что возросшее разнообразие активов, стран происхождения и видов инвесторов способствовало формированию глобализованной финансовой системы, которая, допуская свободное перемещение капитала, должна создать возможности для более эффективной диверсификации рисков, повысить эффективность рынков капитала и поддерживать финансовую и макроэкономическую стабильность, Исполнительный совет подчеркнул важность постепенной либерализации финансовых рынков в тщательно продуманной последовательности. Он приветствовал вклад ДГФС в развитие надзора за финансовым сектором, в том числе в стимулирование адаптации национальных правовых, нормативных и надзорных систем к условиям возросшей финансовой глобализации. Исполнительные директора высказались за совершенствование механизмов многостороннего сотрудничества, в частности за усиление координации надзора, в том числе путем более действенного применения устоявшихся международных стандартов и дальнейшей работы над механизмами преодоления и урегулирования кризисов¹¹.

Первая многосторонняя консультация

В своем докладе о реализации Среднесрочной стратегии Фонда в апреле 2006 года Директор-распорядитель МВФ предложил дополнить существующие механизмы надзора МВФ новым инструментом — многосторонними консультациями, — которые способствовали бы укреплению сотрудничества соответствующих групп стран в отношении мер политики по решению задач, стоящих перед глобальной экономикой и отдельными государствами-членами. Это предложение было одобрено Международным валют-

но-финансовым комитетом (МВФК) — комитетом на уровне министров, который осуществляет политическое руководство деятельностью МВФ (см. главу 5, «Как организована деятельность МВФ»).

Первая многосторонняя консультация МВФ дала возможность пяти ее участникам (зоне евро, Китаю, Саудовской Аравии, США и Японии) обсудить вопросы глобальных дисбалансов и то, как лучше добиться их сокращения без ущерба для устойчивого глобального роста. Исполнительный совет проанализирует опыт первой многосторонней консультации в 2008 финансовом году.

Цены на биржевые товары

Поскольку колебания цен на нефть и на нетопливные биржевые товары имеют важные последствия для экономической политики, МВФ расширяет охват этих рынков в своем многостороннем надзоре. Например, Исполнительный совет неизменно указывает странам-импортерам нефти, что важно обеспечить ценообразование на рыночной основе, то есть устранить субсидии и допустить отражение изменений цен на нефть в ценах для потребителей. Одна из глав в сентябрьском выпуске ПРМЭ 2006 года была посвящена нетопливному биржевым товарам (металлам, а также продуктам питания и другим сельскохозяйственным биржевым товарам), тогда как в сентябрьском выпуске 2006 года и апрельском выпуске 2007 года значительное внимание было уделено анализу рынков нефти и последствий изменений цен на нефть для глобальной экономики. В своем обсуждении ПРМЭ Исполнительные директора признали, что инфляционное давление может возобновиться с ужесточением ограничений на использование ресурсов. Они отметили, что во многих странах с формирующимся рынком и развива-



Нефтяник на Узеньском месторождении, Казахстан.

¹¹ С полным текстом подведения итогов обсуждений ДГФС Исполнительным советом (BUFF/06/139 и BUFF/07/44) можно ознакомиться на компакт-диске.

Вставка 2.3. РОСК и Инициатива в отношении стандартов данных

Доклад о соблюдении стандартов и кодексов (РОСК).

Государства-члены могут обратиться с просьбой о проведении РОСК — оценки соблюдения ими стандартов и кодексов — в любой из следующих 12 областей: бухгалтерский учет; аудит; борьба с отмыванием денег и пресечение финансирования терроризма (БОД/ПФТ); банковский надзор; корпоративное управление; распространение данных; прозрачность в бюджетно-налоговой сфере; неплатежеспособность и права кредиторов; надзор за страховым сектором; прозрачность денежно-кредитной и финансовой политики; платежные системы; регулирование ценных бумаг. Доклады, примерно 76 процентов из которых опубликовано, используются для конкретизации обсуждения вопросов политики между Фондом и Всемирным банком и властями стран и для укрепления потенциала стран, позволяющего им участвовать в глобализованной экономике и получать выгоды от такого участия. Они также используются частным сектором (включая рейтинговые агентства) для оценки риска. Круг участников Инициативы в отношении стандартов и кодексов продолжает расширяться. На конец апреля 2007 года было завершено 811 модулей РОСК по 137 странам, или по 74 процентам государств-членов Фонда, и большинство системно значимых стран изъявили желание провести оценки. Более 380 из этих РОСК было посвящено стандартам финансового сектора. Из них примерно одна треть касалась банковского надзора, а остальные были довольно равномерно распределены между другими стандартами и кодексами.

Специальный стандарт распространения данных (ССРД). Созданный Исполнительным советом в 1996 году, ССРД представляет собой добровольный стандарт, присоединившиеся к которому страны (страны, имеющие доступ к международным рынкам капитала или стремящиеся его получить) обязуются выполнять принятые в международной практике нормы охвата, периодичности и своевременности данных. Страны, присоединившиеся к ССРД, предоставляют информацию о своей практике составления и распространения данных (метаданные) для размещения в Бюллетене стандартов распространения данных (БСРД)

МВФ¹. Каждая присоединившаяся страна также обязана вести веб-сайт, на котором публикуются фактические данные, с электронной ссылкой на БСРД. Страны, присоединившиеся к ССРД, начали распространять предписываемые данные о внешнем долге в сентябре 2003 года; данные по 58 странам публикуются в выпускаемой Всемирным банком «Квартальной статистике внешнего долга» (КСВД). В 2007 финансовом году к стандарту присоединились Молдова и Люксембург; в результате на 30 апреля 2007 года число участников ССРД достигло 64.

Общая система распространения данных (ОСРД).

Исполнительный совет учредил ОСРД в 1997 году с целью содействия государствам-членам МВФ в совершенствовании их статистических систем. По состоянию на конец апреля 2007 года все 88 участников ОСРД предоставляют метаданные с описанием их практики составления и распространения данных, а также подробные планы ее совершенствования, для помещения в БСРД МВФ. За период с ноября 2005 года, когда Исполнительный совет провел шестой обзор Инициатив в отношении стандартов данных, по 30 апреля 2007 года восемь стран и территорий стали участниками ОСРД. Из 94 стран и территорий, участвовавших в ОСРД со времени ее принятия, шесть перешли к ССРД.

В дополнение к ССРД и ОСРД персонал МВФ приступил к реализации инициатив **Обмен статистическими данными и метаданными (ОСДМ)** и **Основа оценки качества данных (ООКД)**. ОСДМ, разрабатываемая в сотрудничестве с другими международными организациями, направлена на повышение эффективности электронного обмена и управления статистической информацией между национальными и международными организациями путем установления стандартной практики, согласованных протоколов и других инфраструктурных норм представления, обмена данными и их размещения на веб-сайтах. ООКД является методологией оценки, которая была включена в структуру данных РОСК после четвертого обзора Инициатив в отношении стандартов данных в 2001 году.

¹ Адрес веб-сайта dsbb.imf.org/Applications/web/dsbbhome.

ющихся странах основой быстрого экономического роста явился резкий рост цен на нетопливные биржевые товары, особенно металлы, и рекомендовали этим странам сберегать или инвестировать текущие непредвиденные доходы для содействия будущему росту в секторах небиржевых товаров. Они также подчеркнули риск того, что снизившиеся за последний период цены на нефть могут вновь повыситься ввиду сохраняющейся геополитической напряженности и ограниченных свободных производственных мощностей.

Международное сообщество работает над повышением качества и прозрачности данных о рынках нефти. В этом контексте МВФ расширяет предоставление метаданных в рамках Общей системы распространения данных и Специального стандарта распространения данных (см. «Стандарты и кодексы, включая распространение данных» на стр. 26 и вставку 2.3 ниже). Откликаясь на широкий спрос на более качественные данные, МВФ делится своим опытом оценки качества данных с другими международными организациями и сотрудничает с основными экспортёрами нефти в решении проблем данных, связанных с нефтью. МВФ также участвовал в подготовке кадров по вопросам Совместной инициативы в отношении данных о нефти (СИДН)¹².

Страновой надзор

В 2007 финансовом году Исполнительный совет завершил 134 консультации в соответствии со Статьей IV (см. таблицу 2.1 на компакт-диске). Усиливается ориентация странового надзора на выявление наиболее серьезных рисков для государств-членов и на темы, относящиеся к базовому мандату МВФ. В качестве возможного подхода для случаев, в которых представлялось полезным сосредоточиться на нескольких ключевых вопросах, и в соответствии с положениями Среднесрочной стратегии о повышении эффективности процедур Фонда, в 2007 финансовом году МВФ проводил эксперименты по рационализации консультаций с 10 странами, чтобы иметь возможность направить дополнительные ресурсы в приоритетные области работы. Исполнительный совет планирует провести обзор опыта МВФ по рационализации консультационного процесса в начале 2008 финансового года.

Как подробно рассматривается ниже, в 2007 финансовом году была проведена значительная работа по модерниза-

ции системы надзора МВФ и более полной интеграции анализа изменений в финансовом секторе и на рынках капитала в страновой надзор. В последнее время предпринимаются усилия по более глубокому изучению межстрановых эффектов распространения. Как показала оценка качества надзора за обменными курсами (см. ниже), эти усилия постепенно приносят плоды.

Глобальная бюджетная модель МВФ¹³ используется в контексте странового надзора, в частности для анализа более широкого воздействия изменений в налогово-бюджетной политике, включая фискальную консолидацию, налоговую реформу и реформу социального обеспечения, в ряде промышленно развитых стран и стран с формирующимся рынком. В приводимом в ПРМЭ анализе того, как снижение активности в экономике США влияет на экономику остального мира, применяются различные эконометрические подходы и методы моделирования для оценки межстрановых эффектов распространения.

Региональный надзор и связи с общественностью

Поскольку государства, вступившие в валютные союзы, передали региональным организациям ответственность за денежно-кредитную и курсовую политику (две главных области надзора Фонда), МВФ проводит обсуждения с представителями этих организаций в дополнение к консультациям в соответствии со Статьей IV с отдельными государствами-членами этих союзов. В соответствии с рекомендациями Исполнительного совета в рамках Среднесрочной стратегии, персонал МВФ также осуществляет другие виды деятельности по региональному надзору, включая подготовку полугодичных выпусков «Перспектив развития региональной экономики» (ПРРЭ), диалог с различными региональными форумами и исследования по вопросам, представляющим общий интерес для стран того или иного региона; и более систематически использует соответствующие заключения регионального надзора при проведении консультаций в соответствии со Статьей IV. В статьях и докладах по отдельным вопросам все больше внимания уделяется региональным эффектам распространения и межстрановому опыту.

На протяжении 2007 финансового года Исполнительный совет МВФ обсуждал изменения в Центральноафриканском экономическом и валютном сообществе (ЦАВЭС), Восточнокарибском валютном союзе (ВКВС), зоне евро

12 После периода исключительно высокой изменчивости цен на нефть в 1990-е годы, в 2001 году шесть международных организаций — Организация азиатско-тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС), Евростат, Международное энергетическое агентство (МЭА), Энергетическая организация стран Латинской Америки (ОЛАДЕ), ОПЕК и Статистический отдел Организации Объединенных Наций — приняли инициативу, первоначально называвшуюся «Совместный проект по данным в отношении нефти, призванную привлечь внимание к необходимости в большей прозрачности данных на рынках нефти». Более подробная информация — на веб-сайте Совместной инициативы в отношении данных о нефти (СИДН) www.jodidata.org/FileZ/ODTmain.htm.

13 Глобальная бюджетная модель (ГБМ) представляет собой многострановую модель общего равновесия, разработанную в Фонде на основе опыта Новой макроэкономической модели открытой экономики (НМОЭ), но предназначенную для изучения вопросов налогово-бюджетной политики. Она в особенности подходит для изучения временных или постоянных изменений налогов или расходов, происходящих быстро или постепенно (например, потребностей в расходах в связи со старением населения). Многострановой аспект ГБМ позволяет анализировать международные эффекты распространения, связанные с влиянием изменений государственного долга на мировые процентные ставки. ГБМ также дает практикам возможность оценить макроэкономические последствия ряда альтернативных стратегий фискальной консолидации.

и Западноафриканском экономическом и валютном союзе (ЗАЭВС)¹⁴.

ЦАВЭС. На обсуждении в июле 2006 года Исполнительные директора высоко оценили достигнутые в 2005 году ЦАВЭС позитивные макроэкономические результаты, которые отчасти были обусловлены непредвиденными доходами от нефти и усовершенствованиями в проведении макроэкономической политики. Вместе с тем, доход на душу населения все еще низок в большинстве государств-членов ЦАВЭС, и этим странам предстоит решить сложные задачи, чтобы достичь Целей развития Декларации тысячелетия. Исполнительный совет призвал власти воспользоваться улучшившимися макроэкономическими и финансовыми условиями для решения давних структурных проблем, что крайне необходимо для повышения темпов роста в нефтяном секторе и уровней занятости и для сокращения бедности. Они также отметили потенциал региональной интеграции для увеличения объема рынков и содействия экономическому росту и призвали вновь сосредоточить усилия на развитии торговли. ЦАВЭС принял участие во ФСАП (см. ниже), которая показала, что устойчивость финансового сектора повысилась, но еще предстоит решить важные задачи. Исполнительные директора призвали страны ЦАВЭС продолжать укреплять финансовую и макроэкономическую стабильность и ускорить процесс реформ, особенно с учетом того, что финансовые сектора в этом регионе одни из наименее развитых в мире.

ВКВС. Исполнительный совет приветствовал восстановление уровней экономической активности в последние годы благодаря туризму, подготовке к чемпионату мира по крикету и подъему частных инвестиций. Применяемый ВКВС режим квази-валютного управления привел к длительному периоду стабильности цен, и валюта союза представляется конкурентоспособной. Главная задача состоит в том, чтобы сохранить набранные темпы роста в 2007 году и в последующий период. Страны ВКВС, являющиеся импортерами нефти, все еще сталкиваются с серьезными препятствиями, включая повышенные мировые цены на энергоносители и тяжелое бремя государственного долга, а экспортерам сахара и бананов будет необходимо приспособиться к условиям сокращения торговых преференций. Необходимы дальнейшие регуляторные, административные и правовые реформы, чтобы устранить препятствия для частной предпринимательской активности. Исполнительные директора высказались за дальнейшее укрепление систем надзора и регулирования, способствующих развитию финансовых рынков.

Зона евро. В зоне евро экономический рост ускорился и стал более широким по охвату, реформированный Пакт о стабильности и росте вновь становится важным фактором в налогово-бюджетной политике, результаты исполнения бюджетов лучше, чем первоначально прогнозировалось, достигнут прогресс в реформировании рынков товаров и услуг и финансовой интеграции. Вместе с тем, по мнению Исполнительного совета, на 2007 год и последующий период риски смещены в сторону ухудшения ситуации. Рост производительности остается медленным, занятость и потребление продолжают отставать, цены на нефть характеризуются изменчивостью, и глобальные дисбалансы все еще не устранены. Исполнительные директора подчеркнули необходимость в ускорении фискальной консолидации и дальнейших структурных реформах, направленных на укрепление стимулов для работы и инвестиций.

ЗАЭВС. Общая экономическая ситуация в ЗАЭВС в 2006 году была сложной. Инфляция резко снизилась, несмотря на повышение цен на импортируемое топливо; иностранные резервы оставались на достаточном уровне, но средние темпы роста понизились до 3,4 процента, а также возрос дефицит счета текущих операций. Сближение политики, экономическая интеграция и структурные реформы характеризуются медленным прогрессом, а росту и углублению региональной интеграции препятствуют макроэкономические шоки, структурные недостатки и — в некоторых странах — социально-политические проблемы. Вместе с тем, ЗАЭВС наращивает усилия по устранению этих препятствий. В 2006 году он приступил к проведению реформы торговли и принял крупномасштабную программу реформ на 2006–2010 годы. Учитывая, что финансовый сектор региона характеризуется отсутствием интеграции и малой емкостью, Исполнительный совет приветствовал просьбу властей о проведении региональной ФСАП.

«Перспективы развития региональной экономики» (ПРРЭ) подготавливаются раз в полгода по странам Африки к югу от Сахары, Азии и Тихоокеанскому региону, Ближнему Востоку и Центральной Азии и Западному полушарию¹⁵. После опубликования ПРРЭ МВФ организует пресс-конференции или семинары в своей штаб-квартире или на местах. Сотрудники территориальных департаментов часто выезжают на «роуд-шоу», чтобы разъяснять заключения ПРРЭ разнообразной аудитории в различных точках соответствующего региона. Например, Департамент стран Ближнего Востока и Центральной Азии организует информационно-просветительские мероприятия в связи

14 Тексты подведения итогов этих обсуждений Совета представлены на компакт-диске и на веб-сайте МВФ: PIN 06/90, "IMF Executive Board Concludes 2006 Discussion on Common Policies of Member Countries with СЕМАС" («Исполнительный совет МВФ завершил обсуждения 2006 года с ЦАВЭС по общей политике государств-членов»), www.imf.org/external/np/sec/pn/2006/pn0690.htm; PIN 07/13, "IMF Executive Board Concludes 2006 Regional Discussions with Eastern Caribbean Currency Union" («Исполнительный совет МВФ завершил обсуждения 2006 года на региональном уровне с Восточнокарибским валютным союзом»), www.imf.org/external/np/sec/pn/2007/pn0713.htm; PIN 06/86, "IMF Executive Board Discusses Euro Area Policies" («Исполнительный совет МВФ обсудил политику стран зоны евро»), www.imf.org/external/np/sec/pn/2006/pn0686.htm; и PIN 07/55, "IMF Executive Board Concludes 2007 Consultation with West African Economic and Monetary Union" («Исполнительный совет МВФ завершил консультацию 2007 года с Западноафриканским экономическим и валютным союзом»), www.imf.org/external/np/sec/pn/2007/pn0755.htm.

15 Полный текст этих докладов имеется на веб-сайте МВФ по адресу www.imf.org. «Перспективы развития региональной экономики» по Европе планируется опубликовать в начале осени 2007 года.



Фондовая биржа Бовеспы, Сан-Паоло, Бразилия.

с выпусками его ПРРЭ два раза в год в Дубае, Центральной Азии и Северной Африке.

Активизация работы по связям с общественностью способствовала более широкому распространению выводов исследований МВФ и стимулировала дискуссию по региональным вопросам. Помимо деятельности, осуществляемой в связи с публикацией ПРРЭ, Фонд либо самостоятельно, либо в сотрудничестве с региональными организациями организует региональные конференции и семинары. (См. примеры в разделе по связям с общественностью в главе 5.)

Надзор за финансовым сектором и Инициатива в отношении стандартов и кодексов

Чтобы страны могли в полной мере получить выгоды от трансграничных потоков капитала, которые резко возросли за последние два десятилетия, их финансовые секторы должны характеризоваться стойкостью и действенным регулированием. В 1999 году МВФ и Всемирный банк приняли совместную инициативу, ФСАП, призванную предоставить государствам-членам механизм всесторонней оценки их финансовых систем на добровольной основе. ФСАП, краеугольный камень надзора за финансовым сектором,

является основой проводимых МВФ Оценок стабильности финансового сектора (ФССА) — оценок рисков для макроэкономической стабильности, обусловленных финансовым сектором, включая способность последнего переносить макроэкономические шоки.

Региональные ФСАП могут проводиться в отношении валютных союзов, в частности в тех случаях, когда существенные регулирующие и надзорные структуры функционируют на региональном уровне. Как отмечалось выше, одна региональная ФСАП (по ЦАВЭС) была завершена в 2007 финансовом году; ЗАЭВС также обратился с просьбой о проведении ФСАП. Кроме того, МВФ осуществляет региональные проекты по финансовому сектору в Центральной Америке, Магрибе и Скандинавско-Балтийском регионе¹⁶.

Сейчас, когда уже завершены или находятся в процессе выполнения 123 исходных оценки, МВФ и Всемирный банк сосредотачивают все большие усилия на проведении обновленных ФСАП. Базовые элементы обновления включают анализ финансовой стабильности, обновление фактических данных о соблюдении стандартов и кодексов, включенных в исходную оценку¹⁷, и повторное рассмотрение основных вопросов, поднимавшихся в исходной оцен-

¹⁶ См. вставку 3.4, «Regional financial integration in Central America» («Региональная финансовая интеграция в Центральной Америке»), в Годовом отчете МВФ 2006 года по адресу www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2006/eng/index.htm.

¹⁷ В обновлении фактических данных описываются изменения, существенные для соблюдения стандартов и кодексов, но рейтинги исходной ФСАП не пересматриваются.

ке. Для обновленной оценки обычно требуется только один визит группы сотрудников МВФ и Всемирного банка (для исходной оценки требуется два визита), с меньшей численностью сотрудников, поэтому она, как правило, является менее ресурсоемкой, чем исходная оценка.

В 2007 финансовом году было завершено 18 ФСАП, из которых 6 были обновленными оценками¹⁸, еще 53 (из них 30 обновленные) либо проводятся в настоящее время, либо согласованы и планируются.

Ведется работа по включению компонента финансового сектора в Глобальную экономическую модель МВФ¹⁹. МВФ также изучает как последствия усиливающейся международной финансовой интеграции для налогово-бюджетной политики на уровне стран, так и связи между финансовым сектором и налогово-бюджетными институтами и политикой.

Стандарты и кодексы, включая распространение данных

При обсуждении вопросов укрепления международной финансовой архитектуры в период после кризиса в странах Азии 1997–1998 годов Исполнительные директора подчеркнули необходимость в разработке и внедрении признанных на международном уровне стандартов и кодексов надлежащей практики, способствующих финансовой и макроэкономической стабильности как на внутреннем, так и на международном уровнях. В результате в

1999 году была принята Инициатива в отношении стандартов и кодексов. МВФ и Всемирный банк оценивают политику государств-членов относительно международных ориентиров надлежащей практики в трех широких областях — прозрачность операций органов государственного управления и разработки и проведения политики, стандарты финансового сектора и стандарты целостности рынков для корпоративного сектора — и выпускают Доклад о соблюдении стандартов и кодексов (РОСК; см. вставку 2.3), призванный помогать странам в укреплении их экономических институтов, служить источником информации в работе МВФ и Всемирного банка и информировать участников рынков. Следуя рекомендациям обзора Инициативы в отношении стандартов и кодексов, проведенного Исполнительным советом в 2006 финансовом году, и рекомендациям Среднесрочной стратегии, были приняты меры по укреплению Инициативы, с более четким определением приоритетности стран для РОСК и обновленных оценок, усовершенствованной интеграцией РОСК с надзором и технической помощью и более четким представлением РОСК. Ряд стандартов был пересмотрен в последние годы, и эти пересмотренные стандарты теперь используются в качестве основы для оценок. Например, в апреле 2007 года Исполнительный совет одобрил новый стандарт и методологию Базельских основных принципов²⁰, выпущенные в октябре 2006 года.

В основе оценок прозрачности в бюджетно-налоговой сфере, проведенных в 86 странах в рамках Инициативы в отношении стандартов и кодексов, лежит выпущенный МВФ «Кодекс надлежащей практики по обеспечению прозрачности в бюджетно-налоговой сфере», который был пересмотрен в 2007 финансовом году после широких консультаций с общественностью. Кодекс, принятый в 1998 году, является ключевой составляющей деятельности МВФ по оказанию помощи государствам-членам во внедрении стандартов в областях прозрачности и надлежащего управления. Прозрачность в бюджетно-налоговой сфере способствует более информированному публичному обсуждению налогово-бюджетной политики, усилению подотчетности органов государственного управления

Со времени азиатского кризиса 1997–1998 годов анализ уязвимости платежного баланса стал важной составной частью оценки странового риска в МВФ.

18 Эти цифры относятся к ФСАП, рассмотренным Исполнительным советом в 2007 финансовом году.

19 Глобальная экономическая модель (ГЭМ), которую МВФ разрабатывает с 2002 года, представляет собой крупную многострановую макроэкономическую модель, основанную на прямой микроэкономической системе, в которой потребители максимизируют полезность, а производители максимизируют прибыль. Интеграция внутреннего предложения, спроса, торговли и международных рынков активов в единую теоретическую структуру позволяет в полной мере определить передаточные механизмы, что дает новую информацию, которую невозможно было получить из предыдущих моделей. В работе МВФ использовался диапазон различных имитационных расчетов ГЭМ, чтобы проанализировать такие вопросы, как внутренние и международные последствия политики, направленной на усиление конкуренции на рынках, воздействие повышения цен на нефть, влияние изменчивости обменных курсов в промышленно развитых странах на страны с формирующимся рынком и надлежащие правила в отношении денежно-кредитной политики для стран с формирующимся рынком. С подробным описанием этой модели можно ознакомиться по адресу www.imf.org/external/np/res/gem/2004/eng/index.htm.

20 «Основные принципы эффективного банковского надзора», первоначально опубликованные Базельским комитетом по банковскому надзору в сентябре 1997 года, были обновлены в 2006 году с учетом последних изменений в банковском регулировании. Основные принципы и Методология Основных принципов используются странами в качестве ориентира для оценки качества их надзорных систем и для определения направлений работы, которую необходимо проделать, чтобы преодолеть недостатки в области регулирования и надзора. МВФ и Всемирный банк также используют Основные принципы в связи с Программой оценки финансового сектора для оценки систем и практики банковского надзора стран.

за ее проведение и укреплению доверия к ним, и тем самым укрепляет потенциал стран для разработки и проведения обоснованной макроэкономической политики, управления государственным долгом, и подготовки бюджета²¹. Одна из основных целей пересмотренного Кодекса состоит в полном учете вопросов, касающихся прозрачности дохода от ресурсов, с учетом опыта, накопленного в процессе использования *Пособия по обеспечению прозрачности доходов от природных ресурсов* МВФ 2005 года, ориентированного на проблемы стран, получающих значительную долю своих доходов от углеводородных и минеральных ресурсов. В пересмотренном Кодексе также расширен охват надлежащей практики с целью более непосредственного отражения некоторых основных вопросов прозрачности в бюджетно-налоговой сфере, таких как управление бюджетным риском, открытость бюджетов и решений относительно политики, процессы внешнего аудита и публикация руководства по бюджету для граждан. Существенные изменения были также внесены в *Руководство по обеспечению прозрачности в бюджетно-налоговой сфере*, которое содержит подробные указания по надлежащей практике прозрачности в бюджетно-налоговой сфере; в Руководство были включены примеры различных развивающихся стран, стран с формирующимся рынком и стран с развитой экономикой²².

Кроме того, в сентябре 2006 года МВФ начал публиковать квартальный сборник денежно-кредитной и финансовой статистики по 65 странам «*Приложение по денежно-кредитной и финансовой статистике*» в серии приложений № 17 к изданию «Международная финансовая статистика». Эти данные являются важным источником для составления матриц в рамках балансового подхода МВФ к оценке уязвимости долговой ситуации. Со времени азиатского кризиса анализ уязвимости баланса становится все более важной частью оценки странового риска в МВФ. Информация о балансах в основных экономических секторах страны (государственном, частном финансовом и нефинансовом и секторах домашних хозяйств и нерезидентов) помогает оценить несоответствия по срокам погашения, валютам и структуре капитала, а также связи между секторами.

Ввиду эволюции экономических условий и меняющихся потребностей в экономическом анализе, МВФ в настоящее время проводит обновление стандартов макроэкономической статистики в тесном сотрудничестве с государствами-членами и другими международными организациями. МВФ участвует в работе по обновлению Системы национальных счетов 1993 года и составил и поместил на свой



Электронное табло обменных курсов, Бангкок, Таиланд.

веб-сайт для консультаций с мировой общественностью проект шестого издания «*Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции*» и проект «*Индекса цен экспорта и импорта*». Обновление различных статистических стандартов проводится на скоординированной основе в целях максимальной гармонизации статистических методологий. Методологические стандарты в статистике составляют основу работы МВФ в проведении РОСК по данным, технической помощи и подготовке кадров и способствуют сопоставимости данных и распространению оптимальной практики в области статистической методологии.

Модернизация основы надзора и включение в нее анализа финансового сектора

В течение последних 30 лет Исполнительный совет регулярно проводит обзоры работы МВФ в области надзора. С 1988 по 2004 год эти обзоры проводились раз в два года. В 2006 году было принято решение перейти на график обзоров с трехлетним интервалом в соответствии с положением ССС о рационализации процедур МВФ. По итогам последнего обзора, проведенного в 2004 году, было рекомендовано глубже анализировать вопросы обменного курса, в том числе 1) четко указывать фактический валютный режим в докладах персонала, 2) более систематически ис-

21 Кодекс имеется по адресу www.imf.org/external/np/fad/trans/code.htm.

22 Руководство доступно по адресу www.imf.org/external/np/fad/trans/manual/index.htm.

Исполнительный Совет МВФ усилил надзор за курсовой политикой и призвал более тщательно изучать связи между финансовым сектором и макроэкономикой.

пользовать широкий набор показателей и аналитических инструментов для оценки внешней конкурентоспособности, 3) представлять подробную и взвешенную информацию о диалоге по вопросам курсовой политики между персоналом МВФ и властями²³. Следуя этим рекомендациям, в августе 2006 года Исполнительный совет обсудил подготовленный персоналом МВФ документ с оценкой качества работы, выполненной МВФ за последний период, по вопросам обменных курсов в 30 крупных странах, на долю которых приходится более 90 процентов мирового ВВП²⁴. Исполнительные директора в целом согласились с тем, что надзор за обменными курсами существенно улучшился со времени обзора 2004 года и что качество анализа было в основном адекватным по трем из четырех рассмотренных параметров (описание валютного режима, оценка режима и соответствие курсовой политики целям внешней стабильности), но имелись резервы для совершенствования анализа четвертого параметра, оценки уровней обменных курсов и внешней конкурентоспособности. Исполнительный совет также рекомендовал уделять больше внимания эффектам распространения курсовой политики стран.

В рамках работы по укреплению применяемой МВФ основы оценки вопросов обменных курсов Исполнительный совет на неформальном семинаре в ноябре 2006 года обсудил доклад персонала о пересмотренных и расширенных методологиях оценки обменных курсов, подготовленный Консультативной группой по вопросам валютных курсов (КГВК) МВФ. КГВК, которая проводит оценки обменных курсов по ряду стран с развитой экономикой с середины 1990-х годов, распространила свои методологии приблизительно на 20 стран с формирующимся рынком. Эти методологии могут помочь оценить, насколько сальдо счетов текущих операций и реальных эффективных обменных курсов соответствует их базовым экономическим детерминантам. Персонал организовал информационные мероприятия с должностными лицами, учеными и участниками рынков в Европе, Азии и Африке для обсуждения этой расширенной методологии и подходов к моделированию обменных курсов²⁵.

В дополнение к критическому анализу эффективности надзора, периодически проводимому Исполнительным советом и руководством и персоналом МВФ, в 2007 финансовом году Независимый отдел оценки МВФ (НОО; см. вставку 5.3) завершил оценку рекомендаций МВФ по курсовой политике, которую Исполнительный совет планирует обсудить в начале 2008 финансового года²⁶. НОО поставил перед собой задачу дать ответ на три основных вопроса. Обеспечены ли четкое определение и ясное понимание роли МВФ? Каково качество рекомендаций МВФ и лежащего в их основе анализа? Насколько эффективно МВФ ведет диалог по вопросам политики с властями стран? В докладе НОО признается, что некоторые аспекты качества рекомендаций МВФ его государствам-членам улучшились в период с 1999 по 2005 год; при этом приводится много примеров хорошо выполненного анализа и преданных делу групп сотрудников. В то же время в докладе отмечается необходимость подтвердить основополагающую цель надзора МВФ за обменными курсами и тем самым более четко определить ожидаемые роли МВФ и государств-членов, а также даются подробные рекомендации по совершенствованию организации и проведения консультационной работы МВФ по курсовой политике и взаимодействия с государствами-членами.

Принципы и процедуры, определяющие охват и операционные характеристики надзора за курсовой полити-

23 С докладом о проводимом раз в два года анализе надзорной деятельности можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу www.imf.org/external/np/sec/pn/2004/pn0495.htm.

24 Этот документ, "Treatment of Exchange Rate Issues in Bilateral Fund Surveillance—A Stocktaking" («Отражение вопросов обменных курсов в двустороннем надзоре Фонда. Критический анализ»), имеется на веб-сайте МВФ по адресу www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=3951. Текст подведения итогов обсуждения Исполнительного совета имеется на компакт-диске и на веб-сайте МВФ: PIN 06/131 "IMF Executive Board Discusses Treatment of Exchange Rate Issues in Bilateral Surveillance—A Stocktaking" («Исполнительный совет МВФ обсудил документ «Отражение вопросов обменных курсов в двустороннем надзоре Фонда. Критический анализ»), www.imf.org/external/np/sec/pn/2006/pn06131.htm.

25 См. Пресс-релиз 06/266 "IMF Strengthening Framework for Exchange Rate Surveillance" («Укрепление основы осуществляемого МВФ надзора за обменными курсами»), на компакт-диске или на веб-сайте www.imf.org/external/np/sec/pr/2006/pr06266.htm.

26 Доклад НОО имеется по адресу www.ieo-imf.org/eval/complete/eval_05172007.html.

кой, были приняты Исполнительным советом в 1977 году, после распада Бреттонвудской системы паритетов фиксированных обменных курсов²⁷. В 2007 финансовом году Исполнительный совет обсуждал возможность пересмотра данного решения, с тем чтобы распространить его на надзор в более широком смысле и привести его в большее соответствие со Статьей IV и существующей оптимальной практикой²⁸. Пересмотренное решение не только продемонстрировало бы решимость Фонда повысить эффективность надзора, в том числе за обменными курсами, но и послужило бы основой для практики надзора благодаря согласованию рекомендаций, уточнению вопросов и процедур и обеспечению более прочной базы для рассмотрения приоритетных вопросов в процессе надзора. В результате этих обсуждений Исполнительные директора выяснили наличие важных областей, по которым существует общее согласие, и затем работали над достижением взаимопонимания в других областях. На весенних совещаниях МВФ и Всемирного банка МВФК принял решение о том, что в дальнейшей работе необходимо руководствоваться следующими принципами: 1) не следует устанавливать каких-либо новых обязательств, а главными элементами эффективного надзора должны оставаться диалог и убеждение; 2) в надзоре следует учитывать конкретные условия стран, придавая особое значение непредвзятости; и 3) пересмотренное решение должно быть достаточно гибким, чтобы надзор мог развиваться сообразно обстоятельствам²⁹.

В 2007 финансовом году члены Исполнительного совета также обменялись мнениями относительно возможности принять четкое заявление о приоритетах надзора в качестве руководства для его реализации и для содействия ретроспективному мониторингу его эффективности («область ответственности»), при соблюдении существующих принципов подотчетности и независимости. При этом они рассмотрели методы оценки эффективности надзора МВФ и согласились с тем, что усовершенствованная методология должна быть введена в контексте следующего рассмотрения надзора, намеченного на 2008 финансовый год.

Включение в надзор анализа финансового сектора и рынков капитала

В 2006 финансовом году была создана целевая группа для изучения вопроса о том, как лучше встроить работу МВФ в области финансового сектора в его надзорную деятельность. В 2007 финансовом году целевая группа представила

свои рекомендации, подчеркнув необходимость применять более широкий многосторонний подход, усилить внимание к воздействию финансового сектора на экономический рост и макроэкономические показатели и тщательно оценивать риски. Следуя этим рекомендациям, МВФ расширил сотрудничество с другими организациями и установил приоритеты своей работы в отношении финансового сектора, усилив мониторинг как системно значимых стран, так и стран, уязвимых для кризисов.

МВФ также вносит свой вклад в международные усилия по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма в сотрудничестве с Целевой группой по финансовым мерам для борьбы с отмыванием денег (ФАТФ), Всемирным банком, Организацией Объединенных Наций и региональными органами типа ФАТФ (ФСРБ). Поскольку МВФ представляет собой организацию, основанную на принципах сотрудничества и охватывающую почти все страны мира, он является естественным форумом для обмена информацией, разработки общих подходов к решению проблем и распространения желательных мер политики и стандартов. Кроме того, большой опыт МВФ в проведении оценок финансового сектора, оказании технической помощи в вопросах финансового сектора и осуществлении надзора за экономическими системами государств-членов особенно полезен для оценки соблюдения странами международных стандартов БОД/ПФТ и разработки программ, призванных помочь им в устранении существующих недостатков. В 2004 году Исполнительный совет согласился сделать оценки БОД/ПФТ и соответствующую техническую помощь регулярной составляющей работы Фонда и расширить эту работу для охвата всего диапазона 40 рекомендаций ФАТФ, призванных направлять деятельность национальных директивных органов в реализации эффективных программ борьбы с отмыванием денег, и 9 дополнительных рекомендаций по пресечению финансирования терроризма.

В июне 2006 года, в ходе обсуждения документа, подготовленного совместно персоналом МВФ и Всемирного банка, относительно качества и согласованности оценок национальных режимов БОД/ПФТ³⁰, проводимых МВФ, Всемирным банком, ФАТФ или ФСРБ с использованием согласованной общей методологии, Исполнительный совет вновь отметил важность БОД/ПФТ для укрепления репутации финансовых систем и предотвращения финансовых злоупотреблений и подтвердил существующие договоренности о сотрудничестве МВФ с ФАТФ и ФСРБ в оценке режимов БОД/ПФТ. В рамках этого обзора

27 Решение 1977 года о надзоре за курсовой политикой имеется на веб-сайте МВФ по адресу [www.imf.org/external/pubs/ft/sd/index.asp?decision=5392-\(77/63\)](http://www.imf.org/external/pubs/ft/sd/index.asp?decision=5392-(77/63)).

28 См. документ, подготовленный персоналом МВФ, *Article IV of the Fund's Articles of Agreement: An Overview of the Legal Framework (Статья IV Статьи соглашения Фонда: обзор правовой основы)*, по адресу www.imf.org/external/np/pp/eng/2006/062806.pdf.

29 Пятнадцатого июня 2007 года, по завершении финансового года, Исполнительный совет принял «Решение 2007 года о надзоре на двусторонней основе за политикой государств-членов», которое заменило Решение 1977 года. Текст подведения итогов обсуждения Исполнительного совета имеется по адресу www.imf.org/external/np/sec/pn/2007/pn0769.htm.

30 Доклад персонала имеется по адресу www.imf.org/external/np/pp/eng/2006/041806r.pdf. Текст подведения итогов обсуждения Исполнительного совета имеется на компакт-диске и на веб-сайте МВФ по адресу www.imf.org/external/np/sec/pn/2006/pn0672.htm.

Исполнительный совет рассмотрел заключения группы экспертов, которая проанализировала выборку оценок БОД/ПФТ, подготовленных различными организациями, и пришел к выводу о том, что доклады весьма существенно различаются по качеству и целостности. Исполнительный совет отметил, что в целях совершенствования оценок были реализованы или в настоящее время осуществляются несколько инициатив, и призвал персонал МВФ оказывать ФСРБ техническую помощь и более тесно сотрудничать с ними.

Члены Исполнительного совета также согласились с тем, что все оценки или обновления ФСАП или программы оценки офшорных финансовых центров (ОФЦ)³¹ должны включать полную оценку БОД/ПФТ с использованием последних методологий и что полные оценки БОД/ПФТ должны проводиться приблизительно раз в пять лет. Ожидается, что Фонд будет продолжать мониторинг серьезных проблем финансового сектора, связанных с деятельностью по отмыванию денег или финансированию терроризма, посредством других механизмов, таких как оценки других стандартов финансового сектора, консультации в соответствии со Статьей IV и участие в ФАТФ и региональных форумах.

Исполнительный совет постоянно подчеркивает важность показателей финансовой устойчивости (ПФУ) для содействия надзору за финансовым сектором, повышения прозрачности и стабильности международной финансовой системы и укрепления рыночной дисциплины. После разработки базового и рекомендуемого наборов ПФУ в консультации с международным сообществом, МВФ приступил к осуществлению трехлетнего пилотного проекта по скоординированному составлению (ПКС), который был утвержден Исполнительным советом в марте 2004 года, с целью 1) укрепления потенциала 62 участвующих стран в составлении ПФУ; 2) содействия межстрановой сопоставимости ПФУ; 3) координации деятельности властей стран в составлении ПФУ; 4) распространения данных ПФУ, составленных в рамках ПКС, вместе с метаданными, чтобы повысить прозрачность и укрепить рыночную дисциплину. Рекомендованная МВФ методология для обеспечения сопоставимости данных стран представлена в *Пособии по составлению показателей финансовой устойчивости*³². К концу 2007 финансового года на веб-сайт МВФ были помещены данные и метаданные ПФУ по 52 из 62 стран, участвующих в ПКС³³. Многие страны также самостоятельно регулярно составляют и распространяют ПФУ, и эти показатели включаются в документы ФСАП.

31 Программа оценки ОФЦ была начата в 2000 году. Мониторинг ОФЦ с целью обеспечить их соответствие стандартам надзора и добросовестности стал стандартным компонентом работы МВФ в отношении финансового сектора.

32 Текст Пособия имеется по адресу www.imf.org/external/pubs/ft/fsi/guide/2006/index.htm. Перечень базовых и рекомендуемых ПФУ доступен по адресу www.imf.org/external/np/sta/fsi/eng/fsi.htm.

33 Еще пять стран поместили свои данные и метаданные на сайт в первом месяце 2008 финансового года; см. www.imf.org/external/np/sta/fsi/eng/cce/index.htm.

Глава 3



Глава 3 Поддержка в рамках программ

МВФ предоставляет государствам-членам финансовую помощь и другие виды поддержки посредством целого ряда инструментов, включая механизмы кредитования, разработанные применительно к различным обстоятельствам (таблица 3.1). Рассмотрение и утверждение запросов государств-членов на получение финансовой помощи и поддержки в рамках программ являются важнейшими обязанностями Исполнительного совета, наряду с надзором.

В рамках механизмов кредитования Фонда Совет предоставляет государствам-членам временный доступ к финансированию для оказания им содействия в решении различных проблем платежного баланса, таких как отсутствие достаточного объема иностранной валюты для покупки необходимого импорта или платежей по внешним обязательствам. Кредиты МВФ дают странам время скорректировать их экономическую политику, с тем чтобы преодолеть краткосрочные проблемы платежного баланса, стабилизировать экономику и избежать подобных проблем в будущем. Кредитование МВФ не преследует цель удовлетворить все потребности заемщика — скорее, оно призвано оказывать каталитическое воздействие, позволяя стране восстановить доверие к проводимой ею политике и привлечь финансирование из других источников. Кредитам сопутствуют программы экономических реформ, разрабатываемые странами-заемщиками в сотрудничестве с МВФ. Исполнительный совет проводит регулярные обзоры результатов, достигнутых заемщиками в рамках программ, и в большинстве случаев средства фактически предоставляются по мере выполнения целевых показателей по программам.

Операции обычного кредитования. Значительная часть кредитов МВФ предоставляется в рамках договоренностей «стэнд-бай» (СБА), которые предназначены для преодоления временных трудностей платежного баланса, испытываемых государствами-членами, и механизма расширенного кредитования (ЕФФ), который направлен на преодоление трудностей в области внешних платежей, вызванных более долгосрочными структурными проблемами. Для государств-членов, сталкивающихся с внезапной и разрушительной утратой доступа к рынкам капитала, эти займы могут дополняться краткосрочными ресурсами в рамках механизма финансирования дополнительных резервов (СРФ) МВФ. Кроме того, страны, восстанавливающиеся после конфликтов или стихийных бедствий, могут получать средства в рамках механизма экстренной помощи. По всем этим займам взимаются проценты, и многие из них могут предусматривать дополнительные сборы в зависимости от вида и срока займа, а также объема непогашенного кредита МВФ. Периоды погашения различаются по видам займов. Операции обычного кредитования МВФ финансируются за счет возобновляемого объединенного запаса средств, хранимых на Счете общих ресурсов (ГРА) и состоящих в основном из взносов в счет квот государств-членов. Помимо этого, МВФ имеет две официальные договоренности о заимствовании с государствами-членами и может брать займы для пополнения своих ресурсов, поступающих по квотам.

Финансирование для стран с низкими доходами. МВФ предоставляет финансовую поддержку государствам-членам с низкими доходами посредством различных инструментов. К их числу относятся: кредитование с высоким процентом субсидии, предоставляемое при помощи механизма финансирования на цели сокращения бедности и действия экономического роста (ПРГФ) и механизма финансирования для преодоления внешних шоков (ЕСФ); субсидированный механизм экстренной помощи для соответствующих критериям постконфликтных стран и стран, пострадавших от стихийных бедствий³⁴, и облегчение бремени долга в рамках Инициативы в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) и Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ)³⁵. ПРГФ — основной инструмент для предоставления финансовой поддержки МВФ странам с низкими доходами — направлен на сокращение бедности в контексте экономической стратегии, ориентированной на рост, тогда как в рамках ЕСФ предоставляется льготная помощь странам с низкими доходами, которые сталкиваются со внезапными экзогенными шоками, но не имеют действующей договоренности о ПРГФ. Страна с низкими доходами, обращающаяся с запросом о предоставлении кредита или облегчении бремени долга в рамках ПРГФ или ЕСФ, должна подготовить Документ

по стратегии сокращения бедности (ПРСП) с участием заинтересованных сторон, включая гражданское общество; ПРСП рассматривается Советами МВФ и Всемирного банка, но авторство в разработке стратегии принадлежит самой стране. Средства для кредитов в рамках ПРГФ поступают из трастовых фондов, управляемых МВФ, а ресурсы субсидий финансируются за счет взносов МВФ и широкого спектра государств-членов.

Вставка 3.1. Специальные права заимствования

СДР является резервным активом, созданным МВФ в 1969 году в ответ на угрозу дефицита международной ликвидности. СДР «выделяются» (распределяются) государствам-членам пропорционально их квотам в МВФ. С момента создания СДР между государствами-членами было распределено средств на общую сумму 21,4 млрд СДР — 9,3 млрд СДР в 1970–1972 годах и 12,1 млрд в 1979–1981 годах. В настоящее время СДР в лишь в ограниченной степени используются как резервный актив. Их основная функция заключается в том, чтобы служить расчетной единицей МВФ и ряда других международных организаций и средством платежа для государств-членов при расчетах по их финансовым обязательствам перед МВФ. СДР не являются ни валютой, ни требованием к МВФ. В действительности они представляют собой потенциальное требование на свободно используемые валюты государств-членов МВФ. Держатели СДР могут получить эти валюты в обмен на СДР двумя путями: во-первых, посредством механизма добровольного обмена между государствами-членами; во-вторых, путем назначения Фондом государств-членов, имеющих сильные внешние позиции, для покупки СДР у государств-членов со слабыми внешними позициями в обмен на свободно используемые валюты.

Стоимость СДР определяется на основе средневзвешенного значения стоимостей корзины основных международных валют, а процентная ставка по активам в СДР представляет собой средневзвешенное значение процентных ставок по краткосрочным инструментам на рынках валют, входящих в корзину оценки стоимости. Метод стоимостной оценки пересматривается каждые пять лет. Последний пересмотр был завершён в ноябре 2005 года, и Исполнительный совет принял решение о внесении изменений в корзину оценки стоимости, вступившее в силу 1 января 2006 года. Процентная ставка по активам в СДР рассчитывается еженедельно и обеспечивает основу для определения процентных сборов по обычному финансированию МВФ и процентной ставки, выплачиваемой государствам-членам, которые являются кредиторами МВФ.

34 Компакт-диск содержит таблицы 3.1 и 3.2, в которых показаны обязательства по субсидированному компоненту ЕСФ и механизму экстренной помощи, соответственно, по состоянию на 30 апреля 2007 года.

35 Инициатива ХИПК была введена МВФ и Всемирным банком в 1996 году и расширена в 1999 году для обеспечения более быстрого, глубокого и широкого облегчения бремени долга и укрепления связей между облегчением бремени долга, сокращением бедности и социальной политикой. Компакт-диск содержит таблицы 3.3 и 3.4, в которых показан объем облегчения бремени долга по состоянию на 30 апреля 2007 года. Более подробная информация об Инициативе ХИПК приведена на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/exr/facts/hipc.htm.

Таблица 3.1. Механизмы кредитования МВФ

Кредитный механизм (Год введения)	Цель	Условия	Позатпное осуществление покупки и мониторинг ¹
Кредитные транши и механизм расширенного кредитования МВФ⁴			
Договоренности «станд-бай» (1952 год)	Среднесрочная помощь странам, испытывающим трудности платежного баланса краткосрочного характера.	Принятие политики, обеспечивающей уверенность в том, что трудности платежного баланса государства-члена будут разрешены в течение разумного периода.	Квартальные покупки (фактические выплаты), обусловленные соблюдением критериев реализации и других условий.
Механизм расширенного кредитования МВФ (1974 год) (договоренности о расширенном кредитовании)	Более долгосрочная помощь для поддержки структурных реформ государств-членов в целях преодоления трудностей платежного баланса долгосрочн. характера.	Принятие 3-летней программы, включающей структурные преобразования, с ежегодным подробным представлением политики на последующие 12 месяцев.	Квартальные или полугодовые покупки (фактические выплаты), обусловленные соблюдением критериев реализации и других условий.
Специальные механизмы			
Механизм финансирования дополнительных резервов (1997 год)	Краткосрочная помощь в преодолении трудностей платежного баланса, связанных с кризисами доверия рынка.	Предоставляется только в связи с договоренностями «станд-бай» или о расширенном кредитовании с соответствующей программой и усиленными мерами политики для восстановления утраченного доверия рынка.	Механизм предоставляется на один год с концентрацией доступа в начале периода и двумя или более покупками (фактическими выплатами).
Механизм компенсационного финансирования (1963 год)	Среднесрочная помощь в преодолении временного дефицита экспорта или чрезмерными затратами на импорт зерновых.	Предоставляется только если дефицит/избыток в основном неподконтролен властям и государство-член имеет договоренность с условиями, предъявляемыми в рамках верхних кредитных траншей, или если состояние его платежного баланса, помимо указанного дефицита/избытка, является удовлетворительным.	Как правило, фактически предоставляется в течение как минимум шести месяцев в соответствии с положениями договоренности о позатпном осуществлении покупки.
Экстренная помощь	Помощь в преодолении трудностей платежного баланса, связанных со следующим:		Отсутствуют, хотя постконфликтная помощь может подразделяться на две или более покупки.
1) На случай стихийных бедствий (1962 год)	Стихийные бедствия	Разумные усилия по преодолению трудностей платежного баланса.	
2) В постконфликтных ситуациях (1995 год)	Последствия гражданских беспорядков, политических потрясений или международного вооруженного конфликта	Упор на развитие институционального и административного потенциала, с тем чтобы заложить основу для договоренности в рамках верхнего кредитного транша или ПРГФ.	
Механизмы для государств-членов с низкими доходами			
Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (1999 год)	Более долгосрочная помощь в преодолении глубоко укоренившихся трудностей платежного баланса структурного характера; направлен на достижение устойчивого роста, способствующего сокращению бедности.	Заключение 3-летних договоренностей о ПРГФ. Программы, поддерживаемые ресурсами в рамках ПРГФ, основаны на Документе по стратегии сокращения бедности (ПРСП), готовящиеся страной при участии заинтересованных сторон и включающем меры макроэкономической и структурной политики, а также политики по сокращению бедности.	Полугодовые (или, в некоторых случаях, ежеквартальные) выплаты средств, обусловленные соблюдением критериев реализации и результатами обзоров.
Механизм финансирования для преодоления внешних шоков (2006 год)	Краткосрочная помощь для удовлетворения временной потребности в финансировании платежного баланса, связанной с внешним шоком.	Принятие 1–2 летней программы, включающей макроэкономическую стабилизацию, позволяющую государству-члену преодолеть шок, и структурную реформу, которая считается важной для преодоления шока или смягчения воздействия будущих шоков.	Полугодовые или ежеквартальные выплаты средств при условии соблюдения критериев реализации и, в большинстве случаев, завершения обзора.

¹ За исключением ПРГФ, кредиты МВФ финансируются 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 СДР (см. вставку 3.1), а оставшуюся часть — в своей собственной валюте. Кредит МВФ выплачивается или используется заемщиком, покупающим валютные активы у МВФ за свою собственную валюту. Погашение кредита производится путем выкупа заемщиком своей валюты у МВФ за иностранную валюту. См. вставку 5.1 на компакт-диске о механизме финансирования МВФ. Кредиты в рамках ПРГФ финансируются за счет средств отдельного Трастового фонда ПРГФ-ЕСФ.

² Ставка сборов по средствам, выплачиваемым со Счета общих ресурсов (ГРА), устанавливается с надбавкой к недельной процентной ставке по активам в 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 «станд-бай» или договоренности о расширенном кредитовании, применяется авансовый сбор за обязательство (25 базисных пунктов по выделенным суммам в пределах 100 процентов квоты, 10 базисных пунктов сверх таких сумм); этот сбор

Лимиты доступа ¹	Сборы ²	Условия выкупа (погашения) ³		
		График погашения обязательств (Годы)	График ожиданий обязательств (Годы)	Очередные платежи
Годовой: 100% квоты; кумулятивный: 300% квоты.	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (100 базисных пунктов по суммам сверх 200% квоты; 200 базисных пунктов по суммам сверх 300% квоты) ⁵ .	3 ¹ / ₄ –5	2 ¹ / ₄ –4	Ежеквартально
Годовой: 100% квоты; кумулятивный: 300% квоты.	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (100 базисных пунктов по суммам сверх 200% квоты; 200 базисных пунктов по суммам сверх 300% квоты) ⁵ .	4 ¹ / ₂ –10	4 ¹ / ₂ –7	Один раз в полугодие
Лимиты доступа отсутствуют; доступ в рамках данного механизма предоставляется только если доступ в рамках соответствующей обычной договоренности в противном случае превысил бы годовой или кумулятивный лимит.	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (300 базисных пунктов, с повышением на 50 базисных пунктов через год после первой фактической выплаты средств и каждые 6 месяцев впоследствии до максимального уровня в 500 базисных пунктов)	2 ¹ / ₂ –3	2–2 ¹ / ₂	Один раз в полугодие
По 45% квоты для экспортного компонента и компонента зерновых. Совокупный лимит в 55% квоты для обоих компонентов.	Ставка сборов.	3 ¹ / ₄ –5	2 ¹ / ₄ –4	Ежеквартально
Обычно ограничен 25% квоты, хотя в исключительных случаях могут предоставляться более крупные суммы в размере до 50%.	Ставка сборов; однако ставка сборов может субсидироваться в размере до 0,5 процента в год, при условии наличия ресурсов.	3 ¹ / ₄ –5	Не применимо	Ежеквартально
140% квоты; 185% при исключительных обстоятельствах.	0,5%	5 ¹ / ₂ –10	Не применимо	Один раз в полугодие
Годовой: 25% квоты; кумулятивный: 50% квоты, кроме исключительных обстоятельств.	0,5%	5 ¹ / ₂ –10	Не применимо	Один раз в полугодие

возмещается на пропорциональной основе по мере последующего использования средств в рамках соответствующей договоренности.

3 В отношении покупок, произведенных после 28 ноября 2000 года, ожидается, что государства-члены произведут выкуп средств (погашение) в соответствии с графиком ожидаемых погашений; МВФ может по запросу государства-члена изменить график ожидаемого выкупа, если Исполнительный совет согласится с тем, что внешняя позиция данного государства-члена улучшилась недостаточно для производства выкупа.

4 Кредитные транши относятся к размеру покупки (фактического предоставления средств) с точки зрения доли квоты соответствующего государства-члена в МВФ; например, фактические выплаты в размере до 25 процентов

квоты государства-члена представляют собой выплаты в рамках первого кредитного транша, и для их получения требуется, чтобы государство-член продемонстрировало разумные усилия по преодолению проблем платежного баланса. Запросы о выплатах в размере свыше 25 процентов называются использованием средств в рамках верхних кредитных траншей; они производятся по частям, по мере того как заемщик выполняет определенные установленные целевые показатели реализации. Такие выплаты, как правило, связаны с договоренностью «станд-бай» или договоренностью о расширенном кредитовании. Доступ к ресурсам МВФ за пределами договоренности предоставляется в редких случаях, и ожидается, что эта ситуация сохранится.

5 Дополнительный сбор введен в ноябре 2000 года.

Специальные права заимствования. МВФ может создавать международные резервные активы, распределяя специальные права заимствования (СДР) между государствами-членами (вставка 3.1). Государства-получатели могут использовать СДР для приобретения иностранной валюты у других государств-членов и производства платежей МВФ. СДР также являются расчетной единицей МВФ.

Фонд также может предоставлять займы в рамках своих кредитных механизмов при помощи механизма торговой интеграции (ТИМ), который был введен в 2004 финансовом году. Как таковой, ТИМ является не механизмом кредитования, а скорее — мерой политики. Он предназначен для уменьшения обеспокоенности, наблюдающейся среди некоторых развивающихся стран, относительно того, что состояние их платежных балансов может ухудшиться, хотя бы временно, из-за изменения их конкурентоспособности на мировых рынках в результате многосторонней либерализации торговли.

Подробная информация о размерах кредитов, утвержденных МВФ, непогашенном кредите и погашении в разбивке по механизмам кредитования и финансовым годам, приведена в таблицах приложения II на компакт-диске.

Исполнительный совет МВФ часто пересматривает и уточняет политику и инструменты МВФ, с тем чтобы гарантировать, что они удовлетворяют меняющиеся потребности государств-членов. В 2007 финансовом году Исполнительный совет приступил к разработке нового инструмента чрезвычайного финансирования, который могут использовать страны с формирующимся рынком, активно участвующие в международных рынках капитала, в случае внезапной временной утраты ликвидности. Для того чтобы помочь странам с низкими доходами избежать накопления избыточной задолженности после получения помощи в рамках облегчения бремени долга, Совет МВФ и Совет Всемирного банка приняли решение усилить Основу для облегчения устойчивости долговой ситуации (ДСФ), разработанную этими двумя организациями в 2005 году, в связи с чем МВФ и Всемирный банк вступили в диалог с общественностью относительно путей более эффективного использования ДСФ. Кроме того, Совет рассмотрел доклад Независимого отдела оценки (НОО; вставка 5.3) «МВФ и помощь странам Африки к югу от Сахары», завершил обзор «ретроспективных оценок» (оценок успехов и неудач в реализации программ, поддерживаемых ресурсами МВФ, в случае повторных или долгосрочных заемщиков) и провел обзор опыта использования МВФ в 1992–2005 годы превентивных договоренностей, которые предоставляют странам, не сталкивающимися с неотложными проблемами платежного баланса, право использовать финансовую помощь МВФ по мере необходимости при условии реализации конкретных мер политики.

Страны с формирующимся рынком

Многие страны с формирующимся рынком перешли от использования программ к взаимоотношениям с МВФ, предусматривающим только проведение надзора. Получив

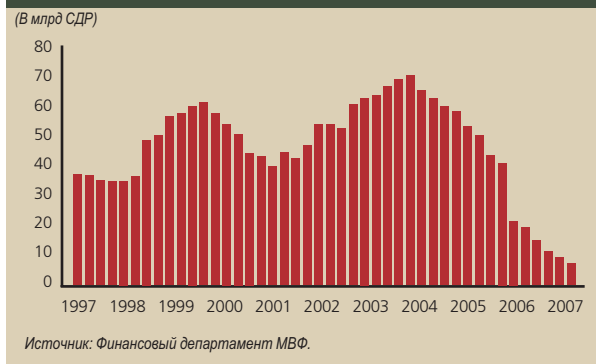
доступ к международным рынкам капитала, эти страны выплатили свои кредиты МВФ с опережением графика, и их потребность в новом кредитовании резко сократилась.

Кредитование

На конец 2007 финансового года объем непогашенного кредита МВФ сократился до 7,3 млрд СДР с 19,2 млрд СДР в апреле 2006 года благодаря продолжающемуся досрочному погашению текущих кредитов и низкому уровню новых фактических выплат средств (рис. 3.1)³⁶. В 2007 финансовом году девять государств-членов (Болгария, Гаити, Индонезия, Малави, Сербия, Уругвай, Филиппины, Центральноафриканская Республика, Эквадор) погасили свои текущие обязательства перед МВФ с опережением графика на общую сумму 7,1 млрд СДР. Общий объем фактически предоставленных средств МВФ составлял 2,3 млрд СДР, значительная часть которого приходилась на Турцию.

Новые обязательства МВФ резко сократились: с 8,3 млрд СДР в 2006 финансовом году до 237 млн СДР в 2007 финансовом году, с учетом утверждения двух новых догово-

Рисунок 3.1. Непогашенные обычные кредиты, 1997–2007 финансовые годы



ренностей о кредитах «стэнд-бай» для Парагвая и Перу. По состоянию на конец 2007 финансового года действовало семь договоренностей «стэнд-бай» и договоренностей о расширенном кредитовании, четыре из которых рассматриваются в качестве превентивных, поскольку заемщики сообщили о своем намерении не использовать средства по этим договоренностям. На конец апреля 2007 года невыбранные остатки в рамках всех текущих договоренностей «стэнд-бай» и договоренностей о расширенном кредитовании составляли 3,9 млрд СДР.

Новый инструмент финансирования

Ряд государств-членов МВФ выступил с предложением рассмотреть новый инструмент финансирования, специально предназначенный для поддержки усилий государств-членов, активно участвующих в международных рынках капитала, по предотвращению кризисов. В порядке аналитической подготовки к разработке такого инструмента Исполнительный совет в мае 2006 года провел неофициальный семинар

³⁶ Ликвидность МВФ, измеряемая потенциалом будущих обязательств (ПБО), повысилась со 120,1 млрд СДР на конец апреля 2006 года до рекордного уровня в 126,1 млрд СДР на конец апреля 2007 года, главным образом, в связи с значительным сокращением объема кредитования.

для обсуждения исследования о роли программ, поддерживаемых ресурсами МВФ, в предотвращении кризисов³⁷. В этом исследовании, опирающемся на теоретические и эмпирические результаты, было установлено, что доступность ресурсов МВФ может иметь большое значение для снижения вероятности кризиса. Кроме того, предельное воздействие поддержки МВФ зависит от качества мер политики и экономических детерминант государства-члена; соответственно, доступность финансовых ресурсов МВФ может оказывать сильное дополнительное влияние на собственные усилия государства-члена по предотвращению кризисов. В развитие этой аналитической работы Исполнительный совет на своем семинаре в августе 2006 года обсудил цели нового инструмента финансирования, учитывая опыт МВФ с предшествующим инструментом — обусловленными кредитными линиями (ССЛ)³⁸.

Эффективный инструмент позволил бы сократить риск кризиса, предоставив отвечающим критериям государствам-членам (то есть странам, проводящим взвешенную политику) доступ к кредитной линии и снизив тем самым стимулы частных инвесторов к досрочному сокращению своих открытых позиций, — первый признак проблем. Кроме того, необходимо, чтобы он обеспечивал сбалансированность между предсказуемым доступом к финансированию МВФ и гарантиями по ресурсам МВФ и позволял устранить противоречие между сильными положительными сигналами в хороших условиях и возможностью того, что использование или отказ от использования этого инструмента даст негативные сигналы при ухудшении ситуации.

На Ежегодных совещаниях 2006 года МВФК предложил МВФ продолжать разработку нового инструмента, предварительно названного кредитной линией для пополнения резервов. Работа по связям с общественностью — сотрудниками официальных органов и участниками рынка, — проведенная руководством и персоналом МВФ, облегчила дальнейшие усилия по разработке такого инструмента, и в марте 2007 года исполнительные директора обсудили документ, целью которого было дальнейшее сближение мнений по ключевым вопросам его разработки, таким как соблюдение критериев, мониторинг, доступ, условия и оговорка об ограничении срока действия³⁹. Проведенное обсуждение позволило прояснить области формирующегося общего мнения и выявить области, в которых необходим дальнейший прогресс. Исполнительный совет призвал персонал МВФ подготовить последующий документ с уточнением внесенных предложений.

Страны с низкими доходами

В ССС определена необходимость более гибкого подхода к взаимодействию МВФ со странами с низкими доходами, а также усиления его направленности на вопросы, имеющие существенное значение, и на области, в которых МВФ имеет сравнительное преимущество и опыт. За последние несколько лет Совет утвердил широкий набор инструментов, призванных помочь странам с низкими доходами добиться макроэкономической стабильности и устойчивого роста, которые имеют решающее значение для достижения Целей развития Декларации тысячелетия (вставка 3.2). Помимо рекомендаций, предоставляемых странам в ходе деятельности по надзору, МВФ предоставляет рекомендации, финансовую помощь и облегчение бремени долга в связи с механизмами, охарактеризованными выше, и 90 процентов его технической помощи направляется странам с низкими доходами и странам с доходами ниже средних (см. главу 4). Для стран с низкими доходами, имеющих право на получение кредитов в рамках ПРГФ, которые не хотят получать финансовую помощь от МВФ, но хотят получить поддержку в проведении политики в форме консультаций и рекомендаций, МВФ в 2006 финансовом году создал Инструмент для поддержки экономической политики (ПСИ). По состоянию на 30 апреля 2007 года четыре страны подали заявки на ПСИ и получили доступ к средствам в рамках этого инструмента. Кроме того, Фонд продолжает призывать к достижению успешных результатов Дохского раунда торговых переговоров (вставка 3.3).

Льготное кредитование

В 2007 финансовом году Исполнительный совет утвердил 10 новых договоренностей о ПРГФ (таблица 3.2) с общим объемом обязательств в 401,2 млн СДР. Совет также утвердил расширение двух договоренностей о ПРГФ на общую сумму 36,8 млн СДР. Кроме того, Совет одобрил запрос Кении о сокращении доступа в рамках договоренности о ПРГФ на 75 млн СДР в связи с улучшением ее внешней позиции. По состоянию на 30 апреля 2007 года в рамках договоренностей о ПРГФ поддерживались программы реформ 29 государств-членов. Общий объем непогашенных льготных кредитов составлял 3,9 млрд СДР (рис. 3.2). До настоящего момента ни одна страна не обращалась за помощью в рамках ЕСФ.

Облегчение бремени долга

В 2007 финансовом году продолжались мероприятия по облегчению бремени долга в рамках расширенной Инициативы ХИПК и МДРИ. При введении Инициативы ХИПК

37 С документом “The Role of Fund Support in Crisis Prevention” («Роль МВФ в предотвращении кризисов») (23 марта 2006 года) можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org.

38 Итоги обсуждения на Совете содержатся в PIN 06/104, с которым можно ознакомиться на компакт-диске и на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2006/pn06104.htm. С информационной справкой по обусловленным кредитным линиям можно ознакомиться по адресу: www.imf.org/external/np/exr/facts/ccl.htm. МВФ ввел ССЛ в 1999 году как часть ответной реакции на быстрое распространение потрясений по мировым финансовым рынкам во время кризиса в Азии в 1997–1998 годы. Этот инструмент был предназначен для обеспечения превентивной линии защиты для государств-членов, которые проводили взвешенную политику и не подвергались риску собственного кризиса по внешним платежам, но были уязвимы к эффектам цепной реакции в связи с кризисом по счету операций с капиталом в других странах. Несмотря на изменения, которые, как предполагалось, должны были сделать ССЛ более привлекательными для государств-членов, этот механизм ни разу не был использован, и в 2003 году Совет принял решение о его аннулировании.

39 С научным докладом персонала МВФ “Further Consideration of a New Liquidity Instrument for Market Access Countries—Design Issues” («Дополнительные соображения относительно нового инструмента ликвидности для стран, имеющих доступ к рынку: вопросы разработки») от 13 февраля 2007 года можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=4044. Документ, содержащий итоги обсуждения на Совете (PIN 07/40), имеется на компакт-диске, а также на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2007/pn0740.htm.

Таблица 3.2. Договоренности о ПРГФ, утвержденные в 2007 финансовом году

(В млн СДР)

Государство-член	Дата вступления в силу	Утвержденная сумма ¹
Новые договоренности		
Афганистан	26 июня 2006 года	81,0
Буркина-Фасо	23 апреля 2007 года	6,0
Центральноафриканская респ.	22 декабря 2006 года	36,2
Гамбия	21 февраля 2007 года	14,0
Гаити	20 ноября 2006 года	73,7
Мадагаскар	21 июля 2006 года	55,0
Мавритания	18 декабря 2006 года	16,1
Молдова	5 мая 2006 года	80,1
Руанда	12 июня 2006 года	8,0
Сьерра-Леоне	10 мая 2006 года	31,1
Итого		401,2
Расширения/сокращения		
Буркина-Фасо	8 сентября 2006 года	6,0
Молдова	15 декабря 2006 года	30,8
Кения	11 апреля 2007 года	(75,0)
Итого		(38,2)
Всего		363,0

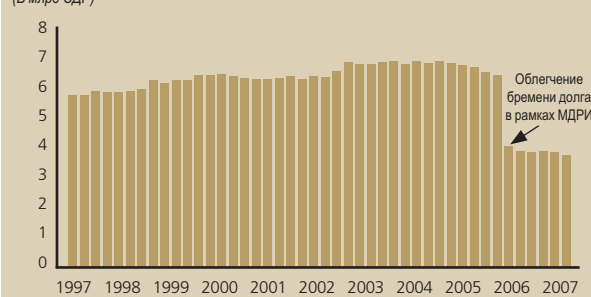
Источник: Финансовый департамент МВФ.

1 В случаях расширений/сокращений показана только сумма увеличения/уменьшения.

в 1996 году была принята оговорка об ограничении срока действия, в соответствии с которой право на ее использование предоставлялось только странам, приступившим к реализации программ, поддерживаемых ресурсами МВФ или Международной ассоциации развития (МАР)⁴⁰, в течение двухлетнего периода, с тем чтобы не допустить превращения Инициативы в постоянно действующий механизм, минимизировать потенциальный моральный риск, связанный с избыточным заимствованием в предвидении облегчения бремени долга, и стимулировать введение реформ в кратчайшие сроки. После многочисленных продлений сроков в течение ряда лет Исполнительный совет МВФ и Совет исполнительных директоров Всемирного банка на заседании в сентябре 2006 года признали, что если допустить вступление в силу оговорки об ограничении срока действия в конце 2006 года без каких-либо изменений, бремя долга нескольких стран по-прежнему может превышать предусмотренные Инициативой нижние пределы, и они более не будут иметь возможности пользоваться преимуществами этой комплексной системы. Соответственно, была достигнута договоренность о том,

Рисунок 3.2. непогашенные льготные кредиты, 1997–2007 финансовые годы

(В млрд СДР)



Источник: Финансовый департамент МВФ.

чтобы допустить вступление в силу оговорки об ограничении срока действия, сохранив при этом существующие права всех стран, которые, согласно оценке на основе данных на конец 2004 года, выполнили критерии по доходам и задолженности, включая страны, в отношении которых может быть вынесена оценка о выполнении ими этих критериев в определенный момент в будущем.

Исполнительные директора призвали персонал провести по прошествии нескольких лет мероприятие по подведению итогов, с тем чтобы изучить возможные варианты в отношении остающихся сроков действия Инициативы ХИПК. Они также призвали персонал продолжать работать с властями стран над разработкой и реализацией стратегий реформ и помогать таким странам в кратчайшие сроки добиваться выполнения критериев Инициативы ХИПК. В то же время исполнительные директора рекомендовали остающимся странам прилагать все усилия к тому, чтобы обеспечивать устойчивые положительные результаты проведения экономической политики и удовлетворительную реализацию своих стратегий сокращения бедности, для того чтобы они могли начать получать облегчение бремени долга⁴¹.

По состоянию на 30 апреля 2007 года 30 стран достигли стадии принятия решения в рамках расширенной Инициативы ХИПК; 22 из них достигли стадии завершения⁴². МВФ принял обязательство выделить 1,9 млрд СДР в рамках Инициативы ХИПК и фактически выплатил 1,7 млрд СДР. В 2007 финансовом году одно государство-член (Гаити) достигло стадии принятия решения, три других

40 МАР — агентство Всемирного банка, предоставляющее беспроцентные кредиты и гранты беднейшим государствам-членам.

41 Итоги обсуждения на Совете приведены в документе "IMF Executive Board Discusses Issues Related to the Sunset Clause of the Initiative for Heavily Indebted Poor Countries" («Исполнительный совет МВФ обсуждает вопросы, относящиеся к оговорке об ограничении срока действия в рамках Инициативы в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности»), PIN 06/107, на компакт диске или по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2006/pn06107.htm.

42 Чтобы соответствовать критериям для получения помощи в рамках Инициативы ХИПК, страна должна проводить обоснованную экономическую политику, поддерживаемую МВФ и Всемирным банком. После того как страна продемонстрирует (в течение определенного времени) положительные результаты и разработает ПРСП или предварительный ПРСП, считается, что она достигла стадии принятия решения, и в это время МВФ и Всемирный банк принимают официальное решение о праве страны на получение помощи, а международное сообщество принимает обязательство о сокращении долга страны до экономически приемлемого уровня. Затем страна при содействии международного сообщества должна продолжать демонстрировать хорошие результаты, проводя ключевые реформы экономической политики, поддерживая макроэкономическую стабильность, а также осуществляя принятую ПРСП. Парижский клуб и другие кредиторы, предоставляющие средства на двусторонней и коммерческой основе, пересматривают график обязательств с наступающими сроками погашения. Страна достигает стадии завершения при достижении целей, поставленных на стадии принятия решения. Затем она получает оставшуюся часть помощи в рамках принятых обязательств по облегчению бремени долга.

Вставка 3.2. Отслеживание прогресса в достижении Целей развития Декларации тысячелетия

МВФ и Всемирный банк следят за ходом достижения странами с низкими доходами Целей развития Декларации тысячелетия (ЦРТ), совместно публикуя свои выводы в ежегодном издании «Доклад по вопросам глобального мониторинга» (ДГМ). В четвертом ДГМ, опубликованном в апреле 2007 года, было установлено, что достижение первой цели, которая заключается в сокращении вдвое уровня бедности к 2015 году, идет по намеченному курсу во всех развивающихся регионах, кроме Африки к югу от Сахары, но усилия, направленные на достижение целей по сокращению детской смертности и заболеваний и обеспечение экологической устойчивости, не оправдывают ожиданий. Доклад призвал уделять больше внимания гендерному равенству — не только по соображениям справедливости, но и потому, что наделение женщин правами и возможностями имеет существенное значение для экономического благополучия и продвижения к другим ЦРТ, — а также проблемам уязвимых государств, на долю которых приходится 27 процентов населения развивающихся стран, живущего в крайней нищете (тех, кто живет на менее чем 1 доллар США в день)¹. Уязвимые государства (страны и территории с низкими доходами, которые, как считается, имеют особенно слабые институты и системы управления, что негативно сказывается на экономических результатах и оказании основных социальных услуг) в общем случае с наименьшей вероятностью могут достичь ЦРТ. Многие из них восстанавливаются после конфликтов.

Для того чтобы развивающиеся страны смогли активизировать свои усилия по достижению ЦРТ, потребуется значительно увеличить помощь. Однако фактические обязатель-

ства по предоставлению помощи в 2005–2006 годах, согласно данным ОЭСР–ССР (Организация экономического сотрудничества и развития–Комитет содействия развитию), без учета операций по исключительному облегчению бремени долга, сократились, и, по прогнозам на период до 2008 года включительно, объемы помощи будут существенно отставать от обязательств, принятых международным сообществом на Международной конференции по финансированию развития, состоявшейся в Монтеррее, Мексика, в 2002 году, а также на саммите стран Группы восьми в Глениглз в 2005 году. МВФ продолжает призывать доноров, предоставляющих средства на двусторонней основе, к повышению объемов помощи и ее предсказуемости. Кроме того, Фонд в сферах своей компетенции, предоставляет рекомендации и техническое содействие получателям помощи с тем чтобы они могли эффективно использовать увеличившуюся помощь, не допуская нарушений макроэкономической стабильности, вытеснения частных инвестиций или возврата к ситуациям, характеризующимся экономически неприемлемым бременем внешней задолженности.

МВФ работает в тесном сотрудничестве со Всемирным банком по многим вопросам, касающимся стран с низкими доходами, помимо ДГМ, включая процесс ПРСП, облегчение бремени долга в рамках Инициатив ХИПК и МДРИ, Основу для обеспечения устойчивости долговой ситуации и Программу оценки финансового сектора (описание ФСАП приведено в главе 2). В 2007 финансовом году Внешний комитет провел анализ сотрудничества между Банком и Фондом, что обсуждается в главе 5.

¹ С изданием "Global Monitoring Report: Confronting the Challenges of Gender Equality and Fragile States" («Доклад по вопросам глобального мониторинга: решение проблем гендерного равенства и уязвимых государств») можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=20364.0.

(Малави, Сьерра-Леоне и Сан-Томе и Принсипи) достигли стадии завершения, а Афганистан был добавлен к списку стран, отвечающих критериям для получения помощи в рамках Инициативы ХИПК.

Инициатива МДРИ была введена в начале 2006 года с целью дальнейшего сокращения долга отвечающих критериям странам с низкими доходами и предоставления им дополнительных ресурсов для содействия в достижении ЦРТ. Предложенная странами Группы восьми, МДРИ представляет собой механизм, отличный от Инициативы ХИПК, но увязана с ней в операционном отношении. МВФ, МАР и Африканский банк развития предоставляют посредством МДРИ 100-процентное облегчение бремени долга по соответствующим критериям запросам стран, которые достигли стадии завершения в рамках расширенной Инициативы

ХИПК. Кроме того, МВФ предоставляет облегчение бремени долга в рамках МДРИ всем государствам-членам, в которых годовые доходы на душу населения составляют 380 долларов США или меньше (включая две страны, не получающие помощь в рамках в ХИПК, — Камбоджу и Таджикистан)⁴³.

По состоянию на 30 апреля 2007 года МВФ предоставил облегчение бремени долга в рамках МДРИ 24 странам на общую сумму 2,7 млрд СДР. Облегчение бремени долга финансировалось из нескольких источников: за счет неиспользованных средств на счетах ХИПК (0,4 млрд СДР), ресурсов МВФ (1,2 млрд СДР) и взносов доноров на двусторонней основе (1,1 млрд СДР). В 2007 финансовом году облегчение бремени долга в рамках МДРИ получили четыре государства-члена (Малави, Мавритания, Сан-Томе и Принсипи и Сьерра-Леоне) на общую сумму 189,2 млн⁴⁴.

⁴³ Более подробная информация о МДРИ приводится в PIN 05/164 по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2005/pn05164.htm.

⁴⁴ Страны, охватываемые МДРИ, и описание процесса внедрения МДРИ, приведены в таблице 3.3 и 3.4. на компакт-диске.

Вставка 3.3. Либерализация торговли и страны с низкими доходами

В августе 2006 года Исполнительный совет обсудил документ, подготовленный совместно персоналом МВФ и Всемирного банка: "Doha Development Agenda and Aid for Trade" («Программа развития, принятая в Дохе, и Инициатива по оказанию помощи на цели торговли»)¹. Исполнительные директора подчеркнули, что работа в рамках Инициативы по оказанию помощи на цели торговли должна продолжаться, невзирая на состояние Дохского раунда переговоров. Хотя помощь на цели торговли не может заменить далеко идущие итоги Дохского раунда, она может позволить развивающимся странам, помогая им преодолевать недостатки инфраструктуры и другие ограничения в сфере предложения, в полной мере воспользоваться торговыми возможностями, возникающими в результате открытия глобальных рынков. МВФ должен продолжать принимать участие в этой работе на выборочной основе в пределах своего мандата и основных сфер компетенции, включая макроэкономические последствия изменений в торговой политике и глобальную конъюнктуру торговли, а также рекомендации по налоговой и таможенной реформе.

Совет отметил предложения целевых групп ВТО по расширенной интегрированной системе технической помощи в области торговли (ИС) и помощи на цели торговли. В настоящее время во многих наименее развитых странах сохраняется разрыв между приоритетами, относящимися к торговле, и процессом ПРСП. В этой связи исполнительные директора отметили, что реализация рекомендаций целевой группы по ИС могла бы позволить ИС играть более эффективную роль, способствуя выявлению потребностей в помощи на цели торговли и координации технической

помощи в области торговли. Они приветствовали рекомендации по укреплению потенциала в странах, получающих поддержку в рамках ИС, и улучшению управления ИС, а также положительно оценили обязательства доноров по финансированию этой работы².

Хотя выгоды от либерализации торговли в целом превосходят издержки, некоторые страны с низкими доходами могут понести краткосрочный ущерб от мер по либерализации торговли, которые подвергают их экспорт более жесткой конкуренции, сокращают их доходы в результате снижения тарифов или повышают стоимость импортных продовольственных товаров в связи с отменой сельскохозяйственных субсидий. В 2004 году МВФ ввел механизм торговой интеграции (ТИМ) — инструмент, позволяющий странам при необходимости увеличить свой доступ к ресурсам МВФ в рамках существующей договоренности или новой договоренности в связи с одним из механизмов Фонда, с тем чтобы адаптироваться к сокращению торговых преференций и воздействию либерализации торговли в других странах на их платежные балансы. В 2007 финансовом году Исполнительный совет одобрил введение в действие этого механизма для Мадагаскара, в связи с тем что окончание срока действия квот на текстиль в 2005 году, предусмотренное в Соглашении по текстилю и одежде ВТО, и введение Закона США об экономическом росте и возможностях в Африке в 2007 году могли оказать воздействие на экспорт текстиля из этой страны. С введением в действие ТИМ Мадагаскар получил право на расширение доступа к ресурсам МВФ в рамках его договоренности о ПРГФ. Мадагаскар является третьим государством-членом, для которого был задействован ТИМ.

1 С этим документом можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=3886; PIN 06/105, содержащий итоги обсуждения на Совете, имеется на компакт-диске и по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2006/pn06105.htm.

2 Рекомендации включают создание нового исполнительного секретариата в Секретариате ВТО, меры по укреплению потенциала в наименее развитых странах, целевой показатель финансирования в размере 400 млн долларов США в течение первоначального пятилетнего периода и систему мониторинга и оценки.

Основа для обеспечения устойчивости долговой ситуации

Главная цель ДСФ заключается в том, чтобы направлять решения стран с низкими доходами, соотнося их потребности в средствах с возможностями по обслуживанию долга. В 2007 финансовом году Исполнительный совет провел второе обсуждение по вопросам о том, каким образом можно было бы использовать ДСФ (которая была утверждена Советами МВФ и Всемирного банка в апреле 2005 года), с тем чтобы помочь странам с низкими доходами, по-

лучившим облегчение бремени долга, избежать повторного накопления избыточного долга⁴⁵. В ходе обсуждения в ноябре 2006 года, которое было основано на документе, подготовленном совместно персоналом МВФ и Всемирного банка, основное внимание уделялось тому, как оптимальным образом учесть в ДСФ проблемы политики, возникающие в связи с предполагаемым расширением возможностей заимствования в результате облегчения бремени долга в ряде стран с низкими доходами, появления новых кредиторов и роста удельного веса внутреннего долга. Эти изменения, хотя и благоприятные, создают новые риски, кото-

45 Первое обсуждение состоялось в апреле 2006 года, см. PIN 06/61 по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2006/pn0661.htm.

рые должны преодолеваться по ходу продвижения стран к принятию осмотрительной политики управления долгом. В этой связи Совет призвал повысить строгость и качество анализа устойчивости долговой ситуации.

Исполнительные директора повторили, что потоки льготной помощи остаются наиболее приемлемым источником внешнего финансирования для стран с низкими доходами и призвали к продолжению усилий международного сообщества, направленных на повышение доступности и предсказуемости такого финансирования. Вместе с тем они признали, что необходимо рассматривать возможность нельготного финансирования, применяя дифференцированный подход с учетом влияния такого финансирования на устойчивость долговой ситуации, общей эффективности политики и институтов стран-заемщиков, а также качества инвестиций, которые должны финансироваться, и программ государственных расходов в целом.

Исполнительные директора подчеркнули, что эффективность ДСФ в конечном счете зависит от ее более широкого использования должниками и кредиторами и отметили необходимость дальнейшей информационной работы с официальными кредиторами. Они также отметили значение своевременных и высококачественных данных об операциях по заимствованию и кредитованию и рекомендовали персоналу МВФ, работающему совместно с персоналом Всемирного банка, более широко и эффективно распространять результаты анализа устойчивости долговой ситуации⁴⁶. Совет приветствовал создание специальной страницы на веб-сайте МВФ, обеспечивающей легкий доступ к результатам анализа, и поддержал создание аналогичной веб-страницы о льготной помощи⁴⁷. МВФ и Всемирный банк расширили и улучшили свои связи с общественностью по вопросам ДСФ, в том числе с кредиторами, не входящими в ОЭСР, с тем чтобы содействовать применению ответственной практики кредитования, и готовы оказать помощь в разработке принципов в этой области. Кроме того, они активизируют усилия по предоставлению странам-заемщикам услуг по подготовке кадров и технической помощи для укрепления их потенциала управления долгом.

Инструмент для поддержки экономической политики

В последние годы ряд стран с низкими доходами добился значительного прогресса в обеспечении экономической стабильности и уже не испытывает потребности в финансовой помощи МВФ. Вместе с тем, независимо от того, обращаются они за финансовой поддержкой Фонда или нет, они могут запрашивать мониторинг и поддержку, а также рекомендации и консультации МВФ по вопросам проведе-



Работница сельского хозяйства в Таджикистане.

ния экономической политики. Утвержденные Исполнительным советом в 2006 финансовом году, ПСИ призваны удовлетворять потребности таких государств-членов, обеспечивая поддержку их экономической политики и выполняя «сигнальную» функцию⁴⁸. Сигналами называется информация о результатах и перспективах стран, которую может косвенно предоставлять деятельность МВФ. Такая информация может использоваться при принятии решений аутсайдерами, включая частных кредиторов, официальных доноров и кредиторов и широкую общественность. В странах с низкими доходами такие сигналы подаются главным образом в контексте ПРГФ и соответствующего процесса ПРСП. ПСИ отражают разработку и достижение многих целей ПРГФ и они, подобно договоренностям о ПРГФ и облегчению бремени долга, основаны на разработке ПРСП. Они также носят добровольный характер (государства-члены, которые хотят получить доступ к ПСИ, должны обращаться с запросом об их предоставлении), демонстрируя тем самым активную вовлеченность стран в разработку программ экономической политики, и ожидается, что такие программы будут удовлетворять тем же высоким стандартам, что и программы, поддерживаемые финансовыми ресурсами МВФ. В случае

46 Итоги обсуждения на Совете приведены в PIN 06/136, "IMF Executive Board Discusses the Application of the Debt Sustainability Framework for Low-Income Countries Post Debt Relief" («Исполнительный совет МВФ обсуждает основу для обеспечения устойчивости долговой ситуации в странах с низкими доходами после получения ими облегчения бремени долга») на компакт-диске и по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2006/pn06136.htm. Доклад персонала МВФ см. на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=3959; директивный документ персонала МВФ по применению ДСФ также помещен на веб-сайт МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/pp/2007/eng/041607.pdf.

47 Результаты анализа устойчивости долговой ситуации, включенные в страновые доклады, приведены по адресу: www.imf.org/external/pubs/ft/dsa/lis.aspx. Веб-страница о льготной помощи МВФ была открыта в январе 2007 года; см. www.imf.org/external/np/pdr/conc/index.htm.

48 См. итоги обсуждения на Совете, в ходе которого был утвержден ПСИ, в PIN 05/145 по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2005/pn05145.htm.

шока ПСИ, соответствующий намеченному курсу, может послужить основой для быстрого получения доступа к ресурсам ПРГФ через ЕСФ. Документы по ПСИ, как и документы по ПРГФ, публикуются на добровольной основе, но подразумевается, что они будут опубликованы.

Помимо того, что ПСИ способствуют тесному диалогу по вопросам экономической политики между МВФ и государствами-членами с низкими доходами, они обеспечивают возможность для более частых оценок Фондом экономической и финансовой политики государств-членов, чем предусматривается процессом консультаций в соответствии со Статьей IV: консультации в соответствии со Статьей IV обычно проходят ежегодно, а обзоры результатов в рамках ПСИ проводятся Советом раз в полугодие. Государства-члены, получающие доступ к ПСИ, должны представлять Фонду своевременные и точные данные для обеспечения достоверности этих оценок.

За последние два года Совет утвердил ПСИ для четырех стран: Нигерии и Уганды в 2006 финансовом году, и Кабо-Верде и Танзании в 2007 финансовом году⁴⁹. В 2007 финансовом году Совет провел обзор ПСИ Уганды за 16 месяцев и утвердил по запросу Уганды новый ПСИ сроком на 3 года.

Экстренная помощь

МВФ предоставляет экстренную финансовую помощь странам с формирующимся рынком и странам с низкими доходами, восстанавливающимся после конфликтов (механизм экстренной постконфликтной помощи, или ЭПКА) или стихийных бедствий (механизм экстренной помощи на случай стихийных бедствий, или ЭНДА). Проценты по механизмам экстренной помощи, предоставляемой государствам-членам, которые имеют право на получение средств в рамках ПРГФ, субсидируются при условии наличия ресурсов для субсидий, вносимых государствами-членами; субсидированная ставка составляет 0,5 процента в год.

В 2007 финансовом году Исполнительный совет утвердил предоставление экстренной помощи Ливану в размере 50,8 млн СДР в рамках ЭПКА, а Центральноафриканская Республика и Гаити погасили свои займы в рамках ЭПКА

на общую сумму 33 млн СДР с опережением графика. По состоянию на 30 апреля 2007 года две страны, Ирак и Ливан, имели непогашенные обязательства по кредитам в рамках ЭПКА, составлявшие 347,9 млн СДР. В 2007 финансовом году новых займов в рамках ЭНДА не предоставлялось. В 2007 финансовом году Малави выплатила кредиты ЭНДА на общую сумму 8,7 млн СДР. На конец апреля 2007 года непогашенные обязательства по кредитам в рамках ЭНДА имели три страны (Гренада, Мальдивские острова и Шри-Ланка) на общую сумму 111,5 млн СДР.

Обзор новых функций и инструментов МВФ

В 2007 финансовом году Исполнительный совет провел обзор рекомендаций МВФ относительно использования помощи в странах Африки к югу от Сахары, основываясь на оценке НОО; рассмотрел результаты и ценность ретроспективных оценок; и сопоставил показатели стран, заключивших превентивные договоренности, с показателями стран, договоренности которых предусматривали использование финансовой помощи. Совет также сделал запрос на подготовку дополнительных документов по вопросам политики, с тем чтобы более четко определить роль МВФ в странах с низкими доходами.

МВФ и помощь странам Африки к югу от Сахары

В марте 2007 года Исполнительный совет обсудил оценку НОО, касающуюся роли МВФ в оказании помощи странам Африки к югу от Сахары⁵⁰. В докладе НОО подтверждалось, что в 1999–2005 годы в этом регионе наблюдалось неуклонное улучшение макроэкономических показателей, которое частично относилось на счет рекомендаций и мероприятий МВФ, в том числе в отношении облегчения бремени долга, с признанием также вклада собственных усилий властей стран и экзогенных факторов. Вместе с тем в докладе были выделены области, в которых необходимы дальнейшие улучшения, включая роль МВФ в усилиях по сокращению бедности, мобилизации помощи, подготовке альтернативных сценариев для достижения ЦРТ и использовании результатов анализа бедности и социального воздействия. НОО пришел к выводу о том, что персонал МВФ не получил четких инструкций по работе в этих областях из-за различий во взглядах Исполнительных директоров

49 Подробная информация содержится в Пресс-релизах 06/172, "IMF Executive Board Approves a Three-Year Policy Support Instrument for Cape Verde" («МВФ утверждает трехлетний Инструмент для поддержки экономической политики для Кабо-Верде») и 07/13, "IMF Executive Board Completes the First Review Under the Policy Support Instrument for Cape Verde" («Исполнительный совет МВФ завершает первый обзор в рамках Инструмента для поддержки экономической политики для Кабо-Верде») по адресам: www.imf.org/external/np/sec/pr/2006/pr06172.htm и www.imf.org/external/np/sec/pr/2007/pr0713.htm, соответственно; Пресс-релизах 05/229, "IMF Executive Board Approves a Two-Year Policy Support Instrument for Nigeria" («МВФ утверждает двухлетний Инструмент для поддержки экономической политики для Нигерии») и 06/293, "IMF Executive Board Completes the Second Review Under the Policy Support Instrument for Nigeria" («Исполнительный совет МВФ завершает второй обзор в рамках Инструмента для поддержки экономической политики для Нигерии») по адресам: www.imf.org/external/np/sec/pr/2005/pr05229.htm and www.imf.org/external/np/sec/pr/2006/pr06293.htm, соответственно; Пресс-релизе 07/26, "IMF Executive Board Completes Sixth Review Under Tanzania's PRGF Arrangement and Approves a Three-Year Policy Support Instrument" («Исполнительный совет МВФ завершает шестой обзор в рамках договоренности о ПРГФ с Танзанией и утверждает трехлетний Инструмент для поддержки экономической политики») по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pr/2007/pr0726.htm; и Пресс-релизах 06/14, "IMF Executive Board Completes Final Review of Uganda's PRGF Arrangement and Approves 16-month Policy Support Instrument" («Исполнительный совет МВФ завершает последний обзор в рамках договоренности о ПРГФ с Угандой и утверждает Инструмент для поддержки экономической политики сроком на 16 месяцев») и 06/281, "IMF Executive Board Completes the First Review Under the Policy Support Instrument for Uganda and Approves a New Three-year Policy Support Instrument" («Исполнительный совет МВФ завершает первый обзор в рамках Инструмента для поддержки экономической политики для Уганды и утверждает новый трехлетний Инструмент для поддержки экономической политики») по адресам: www.imf.org/external/np/sec/pr/2006/pr0614.htm и www.imf.org/external/np/sec/pr/2006/pr06281.htm, соответственно.

50 С докладом НОО и Пресс-релизом, а также итогами соответствующего обсуждения на Совете, можно ознакомиться по адресу: www.ieo-imf.org/eval/complete/eval_03122007.html.



Восстановительные работы в постконфликтном Ливане.

на роль и политику МВФ в странах с низкими доходами, и что руководство МВФ и Совет должны были приложить больше усилий к преодолению этих различий. В докладе также было установлено отсутствие связи между внешней информационной работой МВФ по вопросам помощи и его практикой в странах с низкими доходами.

НОО внес следующие рекомендации: 1) Исполнительный совет должен уточнить политику МВФ в отношении пороговых значений макроэкономических показателей для получения дополнительной помощи, мобилизации помощи, альтернативных сценариев, анализа бедности и социальных последствий, а также основ бюджета, ориентированных на сокращение бедности и содействие экономическому росту; 2) руководству МВФ надлежит разработать прозрачные механизмы для мониторинга и оценки реализации уточненных директив политики, в том числе в отношении сотрудничества со Всемирным банком, и обеспечить соответствие информационной работы, проводимой МВФ, его политике и операциям; и 3) руководству МВФ надлежит уточнить требования к постоянным представителям и руководителям миссий МВФ (и имеющиеся у них ресурсы) в плане их взаимодействия с национальными донорскими кругами и гражданским обществом.

В ходе обсуждения доклада НОО исполнительные директора выразили воодушевление в связи с улучшением макроэкономических показателей стран Африки к югу от Сахары. Они отметили, что Инициатива ХИПК и МДРИ позволили значительно снизить факторы уязвимости, связанные с долгом, и стоимость обслуживания долга. Исполнительные директора также отметили улучшение качества помощи, оказываемой МВФ странам с низкими доходами. Они считают, что работа МВФ со странами с низкими до-

ходами должна быть по-прежнему сосредоточена вокруг его базового мандата, и что МВФ не должен играть роль координатора в мобилизации помощи. Они также подтвердили, что политика в области распределения помощи выходит за пределы базового мандата МВФ и подчеркнули значение улучшения сотрудничества МВФ с партнерами по развитию, в частности, Всемирным банком, с тем чтобы учитывать эти вопросы при оказании странам содействия в разработке макроэкономической политики. Многие исполнительные директора полагают, что персонал МВФ должен быть готов к разработке альтернативных сценариев, связанных с увеличением масштабов и повышением качества помощи, но большинство директоров считает, что нормативные рекомендации выходили бы за пределы мандата МВФ, и убеждены, что роль МВФ должна быть ограничена оценкой соответствия дополнительных потоков помощи уровню макроэкономической стабильности и возможностям освоения средств, имеющимся у страны. Совет поддержал рекомендацию доклада относительно необходимости дальнейшего уточнения политики МВФ и предложил персоналу МВФ подготовить конкретные предложения в этой области. В начале 2008 финансового года руководство Фонда представило Совету план реализации одобренных Советом рекомендаций.

Ретроспективные оценки

Ретроспективные оценки (ЭПА) предоставляют МВФ возможность отойти от текущего долгосрочного участия в программе конкретного государства-члена, с тем чтобы по-новому взглянуть на свой общий стратегический подход и сделать выводы для будущих программ. В мае 2006 года Исполнительный совет обсудил подготовленный персоналом МВФ документ «Обзор ретроспективных оценок и вопросов, касающихся политики в отношении долгосроч-

ного участия в программах»⁵¹. По состоянию на 15 мая 2006 года было выявлено 57 государств-членов, участвующих в программах в течение продолжительного срока, более 80 процентов из которых составляли страны с низкими доходами, и были завершены 42 ЭПА. МВФ ввел ЭПА в 2003 году, отреагировав на доклад НОО о длительном использовании ресурсов Фонда, в связи с обеспокоенностью тем, что в некоторых случаях долгосрочное участие в программах может быть признаком неадекватного прогресса в решении экономических проблем государств-членов и недостаточной эффективности программ, поддерживаемых ресурсами МВФ. Существовала также обеспокоенность относительно того, что долгосрочное участие в программах может препятствовать развитию национальных институтов, подрывать доверие к Фонду и приводить к сокращению ресурсов, которые могли бы использоваться другими государствами-членами, нуждающимися в поддержке.

В своем обсуждении в мае 2006 года исполнительные директора рассмотрели результаты 32 докладов по ЭПА, завершенных к концу августа 2005 года⁵². В большинстве случаев ЭПА позволили установить, что структура мер политики в программах, поддерживаемых ресурсами МВФ, соответствовала многочисленным макроэкономическим и структурным проблемам, стоящим перед государствами-членами, которые в течение длительного срока участвовали в программах, и что проводимая МВФ работа не препятствовала институциональному развитию государств-членов. Вместе с тем Совет отметил, что в ряде ЭПА план структурных реформ подвергался критике с точки зрения как масштаба, так и числа структурных условий, и что необходимо продолжать усилия по рационализации предъявляемых условий.

Совет заключил, что в общем и целом ЭПА послужили поставленным целям и продолжают быть важным институциональным механизмом для извлечения уроков и укрепления традиций накопления опыта в МВФ. Однако их ценность может быть повышена за счет большей выборочности и пристального внимания к небольшому числу важнейших вопросов. Исполнительные директора высказали предположение о том, что систематические обсуждения в ЭПА причин успехов или неудач в реализации программ и потенциальных стратегий выхода позволили бы извлечь дополнительные полезные уроки, и в целом согласились с тем, что в той мере, в которой позволяет бюджетная ситуация МВФ, персонал должен расширять усилия по налаживанию связей и консультаций с донорами, внешними экспертами и властями стран, сохраняя при этом конфиденциальность информации.

Превентивные договоренности

Также в мае 2006 года Совет обсудил исследование, проведенное персоналом МВФ, в котором сопоставлялись превентивные программы и программы кредитования, в рам-

ках которых заемщики имеют намерение использовать финансовые средства. Это исследование было проведено по запросу Совета, с тем чтобы установить, существовали ли систематические различия с точки зрения предусматриваемых программами мер политики, предъявляемых условий или макроэкономических результатов, и если такие различия существовали, объяснялись ли они характером программы или обстоятельствами, которые заставили соответствующее государство-член обратиться за поддержкой МВФ. Исполнительные директора сошлись во мнении о том, что программы, предусматривающие заимствование финансовых ресурсов, с большей вероятностью запрашивались государствами-членами, имевшими более слабые макроэкономические показатели, тогда как превентивные программы, как правило, запрашивались государствами-членами, которые имели более устойчивые макроэкономические детерминанты, но сталкивались с факторами неопределенности⁵³. Было также признано, что государства-члены использовали превентивные программы для подачи рынкам сигналов о своей политике. Совет отметил, что в первый год программы рост объема производства был значительно выше, а инфляция значительно ниже в государствах-членах с превентивными программами, чем в странах с программами заимствования. Однако эти различия в значительной мере могли объясняться разницей в исходных условиях. Исполнительные директора приветствовали результаты анализа реакции рынка, отражаемой спредами процентных ставок, на программы, поддерживаемые ресурсами МВФ. В тех случаях, когда государства-члены обращались за доступом к превентивным программам, спреды не расширялись, что позволяет сделать вывод о том, что рынки не рассматривали такие программы как признак плохой репутации.

Исполнительные директора выразили различные взгляды на роль превентивных механизмов в оказании содействия успешному выходу государств-членов из программ, поддерживаемых ресурсами МВФ. Они считают, что все поддерживаемые ресурсами МВФ программы должны быть направлены на достижение выхода из механизмов финансирования МВФ. В целом исполнительные директора согласились с тем, что превентивные программы являются одним из наиболее полезных инструментов в наборе, которым располагает МВФ, предоставляя доверие МВФ в поддержку политики властей и укрепляя дисциплину экономической политики. Многие исполнительные директора также считают, что эти программы подают рынку тщательно выверенные сигналы об обязательствах властей. Сопоставление целей политики и предъявляемых условий в превентивных и непревентивных программах позволило большинству исполнительных директоров сделать вывод о последовательном характере применения мер политики МВФ.

51 С этим документом можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/pp/eng/2006/032006R.pdf. Итоги обсуждения на Совете приводятся в PIN 06/96 на компакт-диске, а также на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2006/pn0696.htm.

52 Указанные ЭПА были проведены в отношении следующих стран: Азербайджана, Албании, Армении, Бенина, Болгарии, Боливии, Вьетнама, Гамбии, Гвинеи, Гвинеи-Бисау, Гондураса, Грузии, Замбии, Казахстана, Камбоджи, Камеруна, Кыргызской Республики, Лесото, Мадагаскара, бывшей югославской Республики Македонии, Малави, Мали, Мозамбика, Молдовы, Нигера, Перу, Румынии, Сьерры-Леоне, Уганды, Уругвая, Чада и Эфиопии.

53 PIN 06/94, содержащий полный текст подведения итогов обсуждения на Совете, приведен на компакт-диске и на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2006/pn0694.htm.

Глава 4



Глава 4 Развитие потенциала — техническая помощь и подготовка кадров

Техническая помощь и подготовка кадров, предоставляемые МВФ по запросу государств-членов, предназначены для оказания им содействия в выполнении обязательств, которые принимаются ими при вступлении в МВФ, с тем чтобы проводить политику, способствующую финансовой и макроэкономической стабильности, устойчивому экономическому росту и упорядоченной работе валютных режимов, а также представлять МВФ своевременные, точные и высококачественные данные о своей экономике. Не менее важно то, что техническая помощь и подготовка кадров являются также средствами оказания содействия государствам-членам в выполнении рекомендаций, которые являются результатом консультаций в соответствии со Статьей IV Статей соглашения МВФ (см. главу 2). Как следствие, согласование и интеграция развития потенциала с надзором и работой в рамках программ стали важнейшими задачами Исполнительного совета МВФ, который регулярно проводит обзоры предоставляемой Фондом технической помощи и подготовки кадров.

МВФ предоставляет техническую помощь и услуги по подготовке кадров главным образом в основных сферах своей компетенции, включая макроэкономическую политику, налоговую администрацию и управление доходами, управление государственными расходами, денежно-кредитную политику, валютные системы, реформы финансового сектора и макроэкономическую и финансовую статистику. Кроме того, в последние годы государства-члены все чаще обращаются за помощью в решении вопросов, касающихся мониторинга деятельности офшорных финансовых центров, предотвращения отмывания денег и финансирования терроризма, повышения эффективности государственных инвестиций, управления бюджетными рисками, связанными с партнерствами между государственным и частным сектором, принятия международных стандартов и кодексов в отношении данных, управления финансами и бюджетом, устранения недостатков, выявленных в рамках совместной Программы оценки финансового сектора МВФ и Всемирного банка, и проведения анализа устойчивости долговой ситуации.

За последние пять лет объем технической помощи и подготовки кадров, предоставляемых МВФ напрямую государствам-членам, увеличился в связи с расширением деятельности региональных центров по технической помощи и подготовке кадров. В настоящее время на долю технической помощи, с учетом управленческих и административных расходов, приходится примерно 24 процента операционного бюджета МВФ. Однако спрос на техническую помощь и подготовку кадров превышает возможности МВФ по их предоставлению, особенно в свете ограничений, связанных с возрастающим давлением на финансы МВФ. Поэтому приоритет отдается инициативам, способствующим решению ключевых задач МВФ.

Техническая помощь МВФ предоставляется в основном Департаментом денежно-кредитных систем и рынков капитала (ДДК), Департаментом по бюджетным вопросам (ДБВ), Статистическим департаментом (СТА) и Юридическим департаментом (ЮРД). Разработка общей политики Фонда в отношении технической помощи и ее координация входят в обязанности Комитета по вопросам развития потенциала, которому помогает в этом Отдел по управлению технической помощью (ОУТ) в консультации с другими департаментами МВФ. В исполнение среднесрочной стратегии МВФ Комитету по вопросам развития потенциала поручено следить за тем, чтобы инициативы МВФ в этой области отвечали потребностям стран, были скоординированы с другими организациями, предоставляющими помощь, и регламентировались соответствующими мерами политики, тогда как на ОУТ возложена ответственность за привлечение внешнего финансирования мероприятий по технической помощи и поддержки политики и управления таким финансированием. Работа по подготовке кадров организуется в основном Институтом МВФ, который проводит семинары, практические семинары и другие мероприятия по подготовке кадров для должностных лиц из государств-членов, часто в сотрудничестве с другими департаментами МВФ.

Признавая насущные потребности развивающихся стран в создании потенциала, МВФ в 2007 финансовом году открыл региональный центр по технической помощи (РТАК) в Габоне для обслуживания стран Центральной Африки — третий подобный центр в Африке и шестой в мире (встав-

ка 4.1), — а также седьмую программу в рамках Регионального центра по подготовке кадров (РЦПК) в Индии.

Техническая помощь

МВФ может помочь выявить области, в которых требуется помощь, однако решение запросить техническую помощь принимается самим государством-членом. Большая часть технической помощи предоставляется бесплатно. Независимо от того, обеспечивается ли техническая помощь силами миссий из штаб-квартиры, экспертов, направляемых на короткий срок, постоянных советников, прикомандированных на длительный срок, или же через региональные



Региональный центр по подготовке кадров в Латинской Америке.

Вставка 4.1. Региональные центры по технической помощи

РТАК — это центры, организуемые на совместных началах МВФ, странами-получателями помощи и донорами, предоставляющими средства на двусторонней и многосторонней основе. Финансовые средства для таких центров поступают от доноров и, во многих случаях, от самих стран-получателей, а также от МВФ. Правительства принимающих стран нередко вносят вклад в натуральной форме.

Согласно первоначальному замыслу, РТАК должны были предоставлять техническую помощь малым островным странам, поскольку индивидуальным поставщикам помощи, включая МВФ, было трудно удовлетворять запросы этих стран. Первый из таких центров, Тихоокеанский РТАК, был создан в 1993 году для обслуживания 15 островных государств. По результатам успешного развития этого центра вскоре были созданы другие центры, и в настоящее время в мире насчитывается шесть РТАК.

Карибский РТАК, созданный в 2003 году, обслуживает 20 стран. Восточный АФРИТАК, созданный в 2002 году в Дар-эс-Саламе, Танзания, и Западный АФРИТАК, созданный в 2003 году в Бамако, Мали, вместе обслуживают 17 стран. Новый Центральный АФРИТАК, открытый в 2007 финансовом году в Либревиле, Габон, обслуживает шесть стран, входящих в Центральноафриканское экономическое и валютное сообщество (ЦАЭВС) — Габон, Камерун, Республику Конго, Центральноафриканскую Республику, Чад и Экваториальную Гвинею, а также Бурунди и Демократическую республику Конго. Ближневосточный РТАК, созданный в 2004 году, обслуживает 10 стран и территорий на Ближнем Востоке, в основном предоставляя техническую помощь, связанную с восстановлением экономики этих стран по мере их выхода из конфликтов.

Усиление внимания региональным аспектам технической помощи МВФ происходит одновременно с расширением деятельности МВФ по региональному надзору по мере углубления торговой и финансовой интеграции, а также повышения вероятности вторичных эффектов. Кроме того, РТАК облегчают координацию с другими поставщиками технической помощи, стимулируют обмен региональным

опытом и содействуют развитию региональных сетей экспертов. В своем обзоре работы РТАК в 2006 финансовом году Исполнительный совет МВФ заключил, что эти центры служат полезным дополнением к программе технической помощи Фонда и что их присутствие на местах имеет важные преимущества, состоящие, в частности, в повышении вовлеченности стран в разработку программ технической помощи и предоставлении оперативной и гибкой технической помощи.

Объем предоставляемой через РТАК технической помощи, измеренный в человеко-годах, начиная с 2002 финансового года ежегодно возрастал как в абсолютном выражении, так и по отношению к общему объему технической помощи МВФ (см. таблицу 4.1 на компакт-диске). Со времени создания Восточного и Западного АФРИТАКов годовой объем технической помощи и подготовки кадров, предоставляемых МВФ в странах Африки к югу от Сахары, увеличился почти на 30 процентов.

Персоналом РТАК являются группы постоянных экспертов, а также специалисты, прикомандированные на короткий срок, которые предоставляют помощь в развитии потенциала, оказывая консультационные услуги и проводя подготовку кадров по основным сферам компетенции МВФ, включая управление долгом, политику в отношении финансового сектора, управление доходами, управление государственными расходами и макроэкономическую статистику. Координационные комитеты, руководящие РТАК, определяют стратегическое направление деятельности этих центров и пересматривают скользящие планы работы, поощряя активную вовлеченность стран в деятельность самих центров и предоставляемую через них техническую помощь. КАРТАК — проект Программы развития Организации Объединенных Наций, в котором МВФ является одним из участников; другие центры управляются МВФ, который привлекает средства доноров для финансирования их деятельности.

Подробная информация о странах, обслуживаемых РТАК, донорах для различных РТАК и специализации постоянных советников приводится на компакт-диске в таблице 4.2.

центры, страна-получатель обязательно принимает полноценное участие в выборе, реализации, мониторинге и оценке получаемой ею помощи. Такой подход на основе сотрудничества повышает вовлеченность страны в разработку и проведение реформ.

Девяносто процентов технической помощи МВФ предоставляется странам с низкими доходами и доходами ниже средних (таблица 4.1), с тем чтобы оказывать им содействие в создании институтов и развитии потенциала, необходимых для проведения политики, способствующей экономическому росту. Общие направления предоставления технической помощи в 2007 финансовом году кратко изложены в таблице 4.2.

Таблица 4.1. Техническая помощь, предоставляемая различным группам стран по уровню доходов, 2007 финансовый год

(Предоставление помощи на местах, в человеко-годах)¹

Группа стран по уровню доходов	Всего человеко-лет	В процентах от общего объема
Страны с низкими доходами	64,2	33,4
Страны с доходами ниже средних	114,8	59,8
Страны с доходами выше средних ²	8,8	4,6
Страны с высокими доходами ²	4,2	2,2
Всего	192,1	100,0

¹ Фактический человеко-год технической помощи составляет 260 дней.

² Относится в основном к региональным семинарам и практическим семинарам, организуемым в странах с доходами выше средних и странах с высокими доходами, но посещаемым должностными лицами из стран с низкими доходами и стран с доходами ниже средних.

Таблица 4.2. Ресурсы технической помощи МВФ и ее предоставление, 2005–2007 финансовые годы

(В фактических человеко-годах)¹

	ФГ2005	ФГ2006	ФГ2007
Административный бюджет МВФ	283,4	337,6	325,1
Внешние ресурсы	97,1	87,3	113,3
Общий объем ресурсов	380,6	424,9	438,4
Помощь на региональной основе	301,4	288,4	308,3
Африка	86,9	82,4	90,4
Азия и бассейн Тихого океана	68,2	58,5	62,7
Европа	34,5	37,1	34,6
Ближний Восток и Центральная Азия	45,1	61,0	54,2
Западное полушарие	32,7	37,5	48,2
Региональная и межрегиональная помощь	33,9	11,9	18,2
Управление и административная работа²	79,2	136,5	130,1
Общий объем предоставляемой помощи	380,6	424,9	438,4
Общий объем помощи по департаментам	380,6	424,9	438,4
Департамент по бюджетным вопросам	99,5	100,2	116,9
Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала ³	127,0	125,7	117,0
Статистический департамент	53,1	54,3	56,3
Институт МВФ	57,0	76,4	78,4
Юридический департамент	23,5	20,0	26,0
Другие департаменты ⁴	20,4	48,3	43,8

Источник: Отдел по управлению технической помощью МВФ.

Примечание. Некоторые данные за прошедшие периоды подверглись корректировке в соответствии с новыми определениями.

¹ Фактический человеко-год технической помощи составляет 260 дней.

² Косвенная техническая помощь, включая разработку политики в области технической помощи, управление, оценку и другие виды деятельности, относящиеся к предоставлению помощи.

³ В 2005 и 2006 финансовом году техническая помощь осуществлялась Департаментом денежно-кредитных и финансовых систем, который в 2007 году был объединен с Департаментом по международным рынкам капитала, став Департаментом денежно-кредитных систем и рынков капитала.

⁴ Включает Департамент разработки и анализа политики, Департамент технического обеспечения и общего обслуживания, Финансовый департамент, Департамент кадров и все территориальные департаменты.

Прямое финансирование на цели предоставления технической помощи и контроля за ней, а также оплаты административных и других расходов поступает из административного бюджета Фонда. Доноры, предоставляющие средства на двусторонней и многосторонней основе, также оказывают щедрую финансовую поддержку, покрывающую примерно 26 процентов прямых затрат. Это сотрудничество с внешними донорами дополняет внутренние ресурсы, имеющиеся в распоряжении для оказания технической помощи, и позволяет избежать дублирования усилий.

После того как в 2006 финансовом году Совет одобрил предложения Целевой группы по технической помощи о методах реализации рекомендаций, содержащихся в докладе Независимого отдела оценки за 2005 финансовый год по вопросам технической помощи Фонда⁵⁴, МВФ разработал стратегический среднесрочный подход, в рамках которого потребности стран и ресурсы технической помощи тесно увязываются с бюджетным процессом МВФ и определяются соответствующие приоритеты. Кроме того, стратегия технической помощи МВФ все больше рассматривается с региональной точки зрения, с учетом тех синергических эффектов и выгод, которые может принести техническая помощь региональный подход. Кроме того, региональные стратегии помогают МВФ определять приоритеты и перераспределять ресурсы между соседними странами в зависимости от развивающихся потребностей и меняющихся обстоятельств.

В соответствии с требованием Исполнительного совета, в следующем году МВФ будет продолжать совершенствовать свою программу технической помощи, включая дальнейшее укрепление мониторинга и оценки технической помощи для обеспечения ее эффективности и действенности (таблица 4.3 на компакт-диске). Изучаются также другие аспекты управления и руководства технической помощью, выделенные Советом, включая улучшение информации о затратах на различные мероприятия по технической помощи, укрепление связей с донорами по программам технической помощи МВФ (таблица 4.3) и привлечение поддержки со стороны новых доноров.

Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала (ДДК) МВФ предоставляет техническую помощь, относящуюся к проведению денежно-кредитной и курсовой политики и другим аспектам деятельности центральных банков, надзору и регулированию в финансовом секторе, развитию рынков капитала и других финансовых рынков и управлению долгом и активами государственного сектора. Эта помощь, как правило, включает предоставление центральным банкам и учреждениям финансового надзора рекомендаций по укреплению институтов и мер политики и повышению соответствия международным стандартам, кодексам и надлежащей практике; как правило, такая помощь предоставляется силами персонала, командированного из штаб-квартиры МВФ, и краткосрочных экспертов, работа которых во многих случаях финансируется

Таблица 4.3. Доноры по программам технической помощи МВФ

Доноры	
Индивидуальные доноры¹	Австралия, Бельгия, Дания, Испания, Италия, Канада, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Соединенное Королевство, Франция, Швейцария, Швеция, Япония
Многосторонние договоренности об объединении ресурсов	
Центры по технической помощи в Африке (Восточный и Западный)	Африканский банк развития, Германия, Дания, Италия, Канада, Китай, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Россия, Соединенное Королевство, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция, Япония
Карибский региональный центр по технической помощи	Всемирный банк, Европейский союз, Ирландия, Канада, Межамериканский банк развития, ПРООН, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты.
Центр по технической помощи в Центральной Африке	Африканский банк развития, Бурунди, Габон, Германия, Демократическая Республика Конго, Камерун, Республика Конго, Франция, Центральноафриканская Республика, Чад, Экваториальная Гвинея
Инициатива в отношении реформы и укрепления финансового сектора	Всемирный банк, Канада, Нидерланды, Соединенное Королевство, Швейцария
Техническая помощь Ираку	Австралия, Индия, Италия, Канада, Соединенное Королевство, Швеция
Центр по технической помощи на Ближнем Востоке	Европейский союз, Европейский инвестиционный банк, Египет, Иордания, Йеменская Республика, Катар, Кувейт, Ливан, Ливия, Объединенные Арабские Эмираты, Оман, Саудовская Аравия, Сирийская Арабская Республика, Судан, Франция, Япония
Тихоокеанский центр по технической помощи в области финансов	Австралия, Азиатский банк развития, Корея, Новая Зеландия, Япония

¹ Некоторые доноры вносят вклады на индивидуальной основе и посредством участия в многосторонних соглашениях.

⁵⁴ Доклад Целевой группы имеется по адресу: www.imf.org/external/np/pp/eng/2005/071205.htm; с резюме обсуждения на Совете можно ознакомиться по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2005/pn05114.htm.

при поддержке со стороны доноров. Консультационная помощь ДДК также предоставляется долгосрочными экспертами, находящимися в региональных центрах по технической помощи МВФ, и может оказываться в форме региональных семинаров и практических семинаров. К числу примеров деятельности ДДК по технической помощи в 2007 финансовом году относится поддержка программы реформ в финансовом секторе Нигерии и оказание содействия Филиппинскому центральному банку в расширении его возможностей по выявлению рисков, связанных с функционирующими в стране сложными конгломератами, на основе Программ оценки финансового сектора в обеих странах; а также предоставление рекомендаций Гватемале, Гондурасу, Доминиканской Республике, Коста-Рике, Никарагуа, Панаме и Сальвадору по совершенствованию управления государственным долгом и проведение диагностического анализа рынков Центральной Америки на предмет частного акционерного капитала, долговых обязательств и ценных бумаг, обеспеченных активами⁵⁵.

Департамент по бюджетным вопросам (ДБВ) предоставляет ряд видов технической помощи и подготовки кадров, помогая странам совершенствовать их налогово-бюджетную политику и институты, повышать потенциал реализации и способствовать проведению надзора МВФ. Например, в 2007 финансовом году персонал ДБВ предоставлял рекомендации по модернизации налоговой и таможенной администрации в Китае, Мексике и Турции; продолжал предоставлять рекомендации странам Центральной Америки по улучшению координации их налоговой политики и налоговой администрации и подготовке законодательной основы для регионального таможенного союза; оказывал помощь ряду постконфликтных стран, включая Афганистан, Либерию, Ливан и Судан, в их усилиях по восстановлению потенциала управления доходами; провел, при поддержке Восточного АФРИТАКа и участии частного сектора, семинар по улучшению услуг налогоплательщикам и процедур апелляции в качестве одного из способов улучшить соблюдение налогоплательщиками налоговых норм; провел обзоры налоговой политики в ряде стран, в том числе в Черногории, последней вступившей в члены МВФ; удовлетворял существенно возросший спрос на рекомендации со стороны ряда богатых ресурсами стран в Азии, Африке и Южной Америке; и предоставлял консультационные услуги в области управления государственными финансами, пенсионной реформы, основ бюджетной ответственности и рационализации расходов. ДБВ организует конференции, семинары и практические семинары, ориентированные на конкретные страны и во взаимодействии с конкретными учреждениями и принимает участие



Профессор Гиллермо Калво проводит семинар в Институте МВФ.

в таких мероприятиях. Например, в марте 2007 года в Будапеште было проведено крупное региональное информационное мероприятие для стран Европы по вопросам укрепления государственных инвестиций и управления рисками, связанными с партнерствами между государственным и частным сектором.

Программа технической помощи Статистического департамента (СТА) содействует распространению международных стандартов данных с упором на региональные проекты и сотрудничество с другими донорами и поставщиками помощи. В 2007 финансовом году СТА предоставлял техническую помощь и услуги по подготовке кадров широкому кругу государств-членов для поддержания долгосрочных улучшений национальных статистических систем. Статистическая работа РТАК была полностью интегрирована с программой СТА по развитию потенциала; как результат, за прошедший год СТА провел 431 миссию по технической помощи, 157 из которых — в пользу стран Африки. Департамент также организовал 42 курса по подготовке кадров в области макроэкономической статистики через Институт МВФ и Региональные центры по подготовке кадров МВФ в сотрудничестве с различными организациями.

Юридический департамент МВФ в течение прошедшего года осуществлял интенсивную программу технической помощи, направленной на оказание содействия государствам-членам в укреплении их правовых основ, особенно в области финансовых систем, налогообложения и управления бюджетом, а также борьбы с отмыванием денег и пре-

⁵⁵ Хотя значительную часть технической помощи ДДК по-прежнему составляет развитие потенциала, все больше внимания уделяется помощи в более сложных и специализированных областях, таких как таргетирование инфляции, модели стресс-тестирования, основанные на эмпирических данных, и управление портфельными активами применительно к государственному сектору.

сечением финансирования терроризма (БОД/ПФТ). При том что спрос государств-членов на рекомендации в основных областях права (операции коммерческих банков, деятельность центральных банков и налогообложение) оставался высоким, возникли также новые области повышенного внимания, такие как страхование, страхование депозитов, небанковские финансовые учреждения и банковская деятельность исламских финансовых учреждений. Консолидация работы по БОД/ПФТ в Юридическом департаменте привела к тому, что этот департамент стал крупнейшим поставщиком помощи на многосторонней основе по вопросам БОД/ПФТ. Поддержка в этой области включала рекомендации по вопросам политики, разработке законодательных актов и руководство в создании или укреплении органов финансовой разведки (ОФР) и других учреждений и надзорных механизмов. Кроме того, предоставлялись услуги по подготовке кадров и повышению квалификации для сотрудников ОФР, работников учреждений финансового надзора и должностных лиц министерств финансов и юстиции, а также региональных органов типа Целевой группы по финансовым мерам для борьбы с отмыванием денег, с тем чтобы расширить их возможности по проведению взаимных оценок высокого уровня. (Более подробная информация о БОД/ПФТ приводится в главе 2.)

Подготовка кадров, проводимая Институтом МВФ

Институт МВФ, в сотрудничестве с другими департаментами МВФ, проводит работу по подготовке кадров для должностных лиц из государств-членов в четырех основных областях: макроэкономическое управление, политика в отношении финансового сектора, вопросы государственного бюджета и платежный баланс, включая методы укрепления статистической, правовой и административной основы в этих областях. Более трех четвертей работы по подготовке кадров проводится в пользу стран с низкими доходами и стран с доходами ниже средних. Программы Института составляют примерно три четверти объема работы по подготовке кадров, проводимой МВФ, включая подготовку кадров в региональных центрах по технической помощи.

В 2007 финансовом году Институт МВФ провел 288 расчетных недель курсовых занятий, а расчетное число участников обучения (с учетом продолжительности курсов в неделях) составило примерно 9400 (таблица 4.4 на компакт-диске). По сравнению с 2006 финансовым годом число расчетных недель курсовых занятий повысилось примерно на 1 процент, а расчетное число участников несколько уменьшилось, что объясняется обычными годовыми различиями в среднем размере учебного класса.

В 2007 финансовом году была открыта Совместная программа Индии и МВФ по подготовке кадров (ИПП) — седьмая по счету программа в системе региональных центров по подготовке кадров Института МВФ (таблица 4.5 на компакт-диске). ИПП предназначена в основном для повышения квалификации должностных лиц из Индии, но в ней могут участвовать также должностные лица из других стран Южной Азии и Восточной Африки.

При существенном объеме софинансирования, поступающего от национальных спонсоров и других доноров, развитие региональных центров по подготовке кадров способствовало 50-процентному увеличению объема работы по подготовке кадров, проводимой Институтом МВФ, за последние десять лет. В настоящее время на долю этих центров приходится половина всей подготовки кадров, осуществляемой в рамках программы Института. Подготовка кадров в РЦПК имеет и другие преимущества: курсы могут быть более четко ориентированы на региональные потребности и способствуют развитию сотрудничества внутри регионов.

Подготовка кадров в штаб-квартире МВФ продолжает играть важную роль: в 2007 финансовом году на ее долю приходилась примерно треть от расчетного числа участников обучения (с учетом продолжительности курсов в неделях). Программа в штаб-квартире в основном включает более продолжительные курсы, которые меньше приспособлены для проведения в регионах из-за большого числа участвующих в них сотрудников МВФ, но в нее входит также ряд более краткосрочных курсов, которые Институт МВФ не может широко проводить через РЦПК. Остальная часть работы по подготовке кадров осуществляется за рубежом вне региональной сети, главным образом как часть постоянного сотрудничества между Институтом МВФ и региональными учреждениями, а также посредством дистанционного обучения.

Жесткие бюджетные ограничения МВФ усложняют задачи удовлетворения потребностей государств-членов в подготовке кадров и обеспечения постоянного обновления учебного плана. Институт МВФ откликается на ситуацию, увеличивая рабочую нагрузку и сокращая затраты, и все более важную роль играет софинансирование, поступающее от партнеров по подготовке кадров и других доноров.

Программа по подготовке кадров Института МВФ регулярно пересматривается, с тем чтобы гарантировать, что она соответствует меняющимся потребностям государств-членов и способствует проведению новых инициатив МВФ.

Глава 5



Глава 5 Управление, организация и финансы

Среднесрочная стратегия Фонда (ССС) предусматривает проведение ряда реформ управления и руководства МВФ, включая изменение квот государств-членов для более точного отражения их роли в мировой экономике; укрепление информационных связей и повышение прозрачности; включение приоритетов СССР в ориентированную на результаты среднесрочную бюджетную программу; принятие других мер с целью сделать МВФ более действенной и эффективной с точки зрения затрат организацией; внедрение новой модели дохода, чтобы обеспечить прочную финансовую основу для деятельности МВФ на долгосрочную перспективу. По всем этим направлениям в 2007 финансовом году был достигнут существенный прогресс.

Реформа квот и прав голоса

Основная часть средств для кредитов МВФ поступает из ресурсов его квот — сумм, которые страны вносят на депозит при вступлении в МВФ⁵⁶. Квота каждого государства-члена, в принципе, зависит от относительного размера его экономики и определяет сумму, которую он может заимствовать у МВФ, и его право голоса. (Как установлено в Статьях соглашения МВФ, каждое государство-член получает 250 базовых голосов плюс один голос на каждые 100 000 СДР его квоты.) Хотя квоты периодически пересматриваются и могут быть увеличены, когда Совет управляющих считает это необходимым (вставка 5.1), распределение квот и прав голоса в МВФ сейчас отстает от изменений относительного веса стран в глобальной экономике. Кроме того, в результате увеличения квот доля базовых голосов каждого члена в общем количестве голосов сократилась с более 10 процентов до середины 1970-х годов до приблизительно 2 процентов в последние годы.

⁵⁶ Не весь оплаченный капитал может свободно использоваться для финансирования новых кредитов ввиду принятых ранее обязательств МВФ и его политики кредитования только в валютах государств-членов, которые считаются сильными в финансовом отношении. См. вставку относительно механизма финансирования плана финансовых операций МВФ на компакт-диске (вставка 5.1).

В своем коммюнике от 22 апреля 2006 года Международный валютно-финансовый комитет (МВФК) признал необходимость фундаментальной реформы квот и прав голоса в Фонде. Он призвал Директора-распорядителя работать с МВФК и Исполнительным советом, с тем чтобы к Ежегодным совещаниям МВФ и Всемирного банка в сентябре 2006 года подготовить конкретные предложения по совершенствованию распределения квот и прав голоса, призванные учесть изменения веса и роли стран в мировой экономике и обеспечить странам с низким доходом возможность участвовать в процессе принятия решений МВФ.

За этим последовали программа напряженной работы с участием руководства и персонала МВФ, консультации с широким кругом государств-членов и обсуждения в Исполнительном совете. 31 августа 2006 года Исполнительный совет достиг соглашения о комплексной программе реформ квот и прав голоса и рекомендовал Совету управляющих принять постановление, предусматривающее двухлетний план реализации этих реформ. Директор-распорядитель передал это предложение Управляющим 14 сентября 2006 года, и Совет управляющих принял соответствующее постановление 18 сентября 2006 года⁵⁷.

В своем докладе Совету управляющих Исполнительный совет подчеркнул две основные цели реформ квот и прав голоса: 1) добиться существенного прогресса в приведении долей квот в соответствие с экономическим весом стран в глобальной экономике и обеспечить более гибкое реагирование долей квот и прав голоса в Фонде на изменения ситуации в мировой экономике в будущем; 2) расширить участие и права голоса стран с низким доходом, которые, возможно, имеют небольшой вес в мировой экономике, но для которых МВФ является важным источником консультаций и финансирования.

В постановлении были предусмотрены первоначальный раунд специального увеличения квот для четырех стран — Китая, Кореи, Мексики и Турции — которые имели явно недостаточное представительство, и набор более фундаментальных реформ, которые надлежит осуществить, по возможности, ко времени Ежегодных совещаний 2007 года или, самое позднее, к Ежегодным совещаниям 2008 года. Эти реформы должны включать: 1) договоренность о простой и прозрачной новой формуле расчета квот; 2) второй раунд специального увеличения квот по новой формуле; 3) обязательство обеспечивать дальнейшее изменение долей квот в соответствии с меняющимся положением стран в мировой экономике; 4) увеличение числа базовых голосов не менее чем на 100 процентов, чтобы защитить общую долю голосов стран с низким доходом, наряду с внедрением механизма, призванного в будущем поддерживать на постоянном уровне долю базовых голосов в общем количестве голосов; 5) меры по увеличению

Вставка 5.1. Начало тринадцатого общего пересмотра квот

Обычно один раз в пять лет МВФ проводит общий пересмотр квот государств-членов, чтобы оценить достаточность его базы ресурсов и скорректировать квоты отдельных государств-членов с учетом изменения их относительных позиций в мировой экономике. Исполнительный совет завершил двенадцатый общий пересмотр квот 28 января 2003 года, не предложив увеличения общей суммы или изменений отдельных квот. Тринадцатый общий пересмотр квот был начат в январе 2007 года и должен быть завершён к январю 2008 года. Общая сумма квот МВФ в настоящее время составляет 217,3 млрд СДР.

административных ресурсов представителей наиболее многочисленных групп стран⁵⁸.

В своем коммюнике от 17 сентября 2006 года МВФК призвал Исполнительный совет конструктивно и оперативно работать над всеми элементами реформ, чтобы заручиться максимально широкой поддержкой, подчеркнул важность своевременной реализации реформ и попросил Директора-распорядителя представить отчет о ходе работы на следующем заседании Совета.

После Ежегодных совещаний 2006 года Исполнительный совет приступил к работе над вторым этапом реформ. В январе 2007 года он провел предварительное обсуждение предлагаемой поправки к Статьям соглашения относительно базовых голосов. Директора признали, что предложенная поправка отвечает просьбе Совета управляющих, и в целом одобрили основу, предложенную персоналом МВФ. Они отметили, что количество дополнительных базовых голосов будет необходимо обсудить и согласовать на более позднем этапе, когда работа над новой формулой расчета квот продвинется в большей степени. Началась реализация комплексной программы работы над новой формулой расчета квот, которая послужит руководством для второго раунда увеличения квот, включая консультации с государствами-членами и два неофициальных обсуждения, проведенных Исполнительным советом до Весенних совещаний МВФК 2007 года.

В своем коммюнике от 14 апреля 2007 года МВФК приветствовал достигнутый в Исполнительном совете широкий консенсус относительно юридической основы для поправки к Статьям соглашения относительно базовых голосов и проделанную первоначальную работу над новой формулой расчета квот. Он подчеркнул важность согласования новой

57 Текст постановления, а также Пресс-релизы 06/189 «Исполнительный совет МВФ рекомендовал провести реформы квот и связанных с ними аспектов управления» и 06/205 «Совет управляющих МВФ утвердил реформы квот и связанных с ними аспектов управления» имеются на компакт-диске. Пресс-релизы 06/189 и 06/205 также имеются на веб-сайте по адресам: www.imf.org/external/np/sec/pr/2006/pr06189.htm и www.imf.org/external/np/sec/pr/2006/pr06205.htm, соответственно.

58 Девятого мая 2007 года, вскоре после окончания финансового года, Исполнительный совет согласился увеличить на одну штатную позицию советника персонал исполнительных директоров, представляющих 20 или более стран (от двух групп стран Африки к югу от Сахары). Несколько директоров подчеркнули необходимость в дальнейших шагах для укрепления потенциала аппаратов исполнительных директоров, представляющих самые многочисленные группы стран.

формулы, которая была бы простой и прозрачной и отражала бы относительное положение государств-членов в мировой экономике, укрепляя при этом права голоса стран с низким доходом и их участие в управлении. МВФК также призвал Исполнительный совет в приоритетном порядке продолжать работу над пакетом реформ.

Информационная деятельность и прозрачность

Посредством своей информационной стратегии и политики прозрачности МВФ стремится повысить свою подотчетность перед заинтересованными группами и добиться лучшего понимания обоснованной экономической политики. При направляющей и поддерживающей роли Исполнительного совета, который регулярно рассматривает информационную стратегию и политику прозрачности МВФ, Фонд значительно активизировал свою работу в этих областях с середины 1990-х годов.

Информационная деятельность

Признавая, что МВФ добился большого прогресса в повышении прозрачности и информационной открытости, ССС предусматривает расширение связей с общественностью и подчеркивает, что для преобразований в политике требуется активное взаимодействие не только с должностными лицами стран, но и с более широкой общественностью. В 2007 финансовом году персонал МВФ активизировал работу в этой области и представил проект новой информационной стратегии для официального обсуждения Исполнительным советом в начале 2008 финансового года.

Связи с общественностью. МВФ продолжает укреплять информационные связи с официальными заинтересованными сторонами, одновременно расширяя связи с другими группами, включая гражданское общество, членов законодательных органов и частный сектор. Связи с этими группами полезны не только для разъяснения позиций МВФ, но и для получения отзывов и комментариев, которые могут способствовать совершенствованию деятельности, как уже произошло в ряде областей. Примерами могут служить рационализация предъявляемых условий, поддержка Фондом Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе начиная с ранней стадии и участие в Инициативе по обеспечению прозрачности в добывающих отраслях.

В рамках работы по связям с гражданским обществом и членами законодательных органов в последние годы МВФ начал публиковать на своем веб-сайте информационный бюллетень

для гражданского общества, а в 2007 финансовом году открыл веб-страницу для членов законодательных органов, где последним предлагается присылать свои комментарии и вопросы⁵⁹. В декабре 2006 года должностные лица МВФ и Всемирного банка провели двухдневное совещание с 55 лидерами профсоюзного движения со всего мира по вопросам управления процессом глобализации и расширения возможностей для создания рабочих мест. Информационные мероприятия для членов парламента включали семинар по макроэкономической политике для членов парламента в Кыргызской Республике в мае 2006 года и участие в двух конференциях в марте 2007 года — двухдневной конференции в Вашингтоне, округ Колумбия, с участием членов парламента карибских стран и должностных лиц Межамериканского банка развития (МБР) и МВФ; и ежегодной конференции Парламентской сети по вопросам Всемирного банка, которая состоялась в Кейптауне, Южная Африка⁶⁰.

В 2007 финансовом году продолжалась работа по укреплению связей с частным сектором. В феврале 2007 года Директор-распорядитель выступил с речью на совещании Ассоциации предпринимателей стран Латинской Америки, состоявшейся в Университете Колумбия в Нью-Йорке, и принял участие в конференции на высоком уровне по инвестициям в Центральной Америке, на которой присутствовали представители руководства стран, основные международные инвесторы и руководители ассоциаций предпринимателей из стран Центральной Америки и Доминиканской Республики⁶¹. МВФ и Всемирный банк помогли организовать эту конференцию, которая прошла в Коста-Рике.

МВФ стал шире использовать семинары и конференции, чтобы организовать встречи должностных лиц и представителей других заинтересованных сторон из стран одного региона для обсуждения важнейших вопросов региональной экономической политики. Например, в декабре 2006 года МВФ и Арабский Валютный Фонд совместно организовали семинар на высоком уровне в Абу-Даби, Объединенные Арабские Эмираты, по вопросам институтов и экономического роста в арабских странах. МВФ также участвовал в пятой ежегодной региональной конференции по проблемам Центральной Америки, Панамы и Доминиканской Республики в июне 2006 года в Пунта Кане, принимающей организацией которой был Центральный банк Доминиканской Республики⁶². В мае 2006 года МВФ и Валютное управление Сингапура совместно организовали свой второй семинар по региональной финансовой интеграции (первый семинар состоялся в сентябре 2005 года), а в июле 2006 года МВФ и правительство Сингапура сов-

59 Информационный бюллетень для гражданского общества помещен на веб-сайте по адресу: www.imf.org/external/np/exr/cs/eng/index.asp, а веб-страница для членов законодательных органов находится по адресу: www.imf.org/external/np/legislators/index.htm.

60 Дополнительную информацию об этих мероприятиях см. в Пресс-релизе 06/108 "IMF Macroeconomic Policy Seminar for Parliamentarians from the Kyrgyz Republic" («Семинар МВФ по макроэкономической политике для членов парламента Кыргызской Республики») по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pr/2006/pr06108.htm; выступление на конференции директора Департамента стран Африки МВФ Абдулае Био-Чане в Кейптауне по адресу: www.imf.org/external/np/speeches/2007/031707.htm; и Пресс-релиз 07/44 "Caribbean Parliamentarians Meet with the IDB, IMF and World Bank for the first time in Washington, D.C." («Первая встреча парламентариев карибских стран с МАБР, МВФ и Всемирным банком в Вашингтоне, округ Колумбия») по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pr/2007/pr0744.htm.

61 Момонике конференции имеется по адресу: www.imf.org/external/np/cm/2007/020207.htm.

62 Дополнительную информацию о семинарах по вопросам институтов и роста в арабских странах и пятой ежегодной конференции по Центральной Америке, Панаме и Доминиканской Республике см. по адресу: www.imf.org/external/np/seminars/eng/2006/Arabco/index.htm и www.imf.org/external/np/seminars/eng/2006/centram/index.htm соответственно.



Директор-распорядитель МВФ Родриго де Рато общается с журналистами на Ежегодных совещаниях 2006 года в Сингапуре.

местно организовали семинар на высоком уровне для директивных органов и экономистов со всего мира по предотвращению кризисов в странах с формирующимся рынком в рамках подготовки к Ежегодным совещаниям 2006 года⁶³. В апреле 2007 года Японский банк международного сотрудничества и МВФ совместно организовали конференцию в Токио по вариантам экономической политики и ее задачам для развивающихся стран Азии; в числе докладчиков и участников были государственные должностные лица и представители академических кругов из стран Азии с низким доходом. В марте 2007 года МВФ и «Брейгель», базирующийся в Брюсселе аналитический центр, организовали совместную двухдневную конференцию «Как заставить деньги Европы работать — финансовая интеграция, финансовое развитие и рост в Европейском союзе» для исследователей, директивных органов и практиков из стран Европы и со всего мира.

Другие примеры деятельности по связям с общественностью приводятся в главах 2 и 4.

Информация на языках кроме английского. По результатам выводов доклада Целевой группы по публикации документов Фонда и информации на языках кроме английского, в котором было рекомендовано переводить документы, пользующиеся высоким спросом, на языки, активно используемые в работе МВФ, была создана рабочая группа сотрудников МВФ для дальнейшего изучения этого вопроса и подготовки конкретных предложений. Выводы Рабочей группы по публикациям материалов Фонда на языках кроме английского были представлены Исполнительному совету на неофициальном брифинге в апреле 2007 года, и МВФ начал более систематически переводить отдельные документы, включая пресс-релизы и резюме ПРМЭ, на со-

ответствующие языки и помещать их на свой веб-сайт. Исполнительный совет также утвердил предложение о переводе *Годового отчета 2007 года* на большее число языков, чем в прошлом, используя для этой цели средства, сэкономленные за счет сокращения производственных издержек.

Публикации и веб-сайт МВФ. Рабочая группа с участием ряда департаментов проанализировала эффективность программы публикаций МВФ в 2007 финансовом году⁶⁴. Этот анализ показал, что главные цели программы — наиболее эффективное распространение результатов исследований и знаний МВФ с наименьшими затратами — остаются актуальными, однако он также выявил резервы для совершенствования работы, в частности предложив придерживаться более стратегического подхода в выборе материалов для опубликования и оптимального формата (в печатном виде, в режиме «онлайн» или в обеих формах); активизировать работу по маркетингу (в том числе путем установления партнерских отношений с коммерческими издательствами в тех случаях, когда это уместно); шире оповещать общественность о научных публикациях Фонда в Интернете; открыть сайт для электронной коммерции; шире использовать такие технологии, как печать по запросу; ввести практику дифференцированных цен на публикации, которая обеспечит читателям в развивающихся странах более широкий доступ к публикациям Фонда.

Веб-сайт МВФ является главным источником информации об МВФ для общественности. В 2007 финансовом году сайт был переработан, чтобы сделать его более эффективным средством обмена информацией. «Обзор МВФ» становится главным образом веб-публикацией, и происходит переход к более широкому использованию Интернета для распространения информации и сообщений в целях более

63 См. www.imf.org/external/np/seminars/eng/2006/cpem/index.htm.

64 См. вставку 5.2 «Disseminating information: The IMF's publishing operations and Web site» («Распространение информации. Издательская деятельность и веб-сайт МВФ») на компакт-диске.

Вставка 5.2. Связи с межправительственными, международными и региональными организациями

МВФ имеет давнюю историю сотрудничества с многочисленными международными и региональными организациями. Особенно тесно МВФ сотрудничает со Всемирным банком. Области взаимодействия МВФ и Всемирного банка включают Программу оценки финансового сектора, разработку стандартов и кодексов, процесс ПРСП, ХИПК и Инициативу по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе, а также анализ экономической приемлемости долга. В марте 2006 года Директор-распорядитель МВФ и Президент Всемирного банка учредили Комитет по внешней оценке сотрудничества Банка и Фонда. Комитет обратился к государствам-членам за комментариями относительно характера и практики сотрудничества Банка и Фонда, которое с 1989 года руководствуется официальным конкордатом. Комитет выпустил свой доклад в феврале 2007 года¹.

МВФ также сотрудничает с региональными многосторонними банками — Африканским банком развития, Азиатским банком развития, Межамериканским банком развития и Европейским банком реконструкции и развития, — в частности в проведении миссий в странах и оказании технической помощи, и принимает участие в совещаниях глав региональных многосторонних банков. Межамериканский банк развития и Африканский фонд развития участвуют в Инициативе по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе.

МВФ является членом Форума финансовой стабильности, который объединяет государственных должностных лиц, отвечающих за финансовую стабильность в основных международных финансовых центрах, международные органы регулирования и надзора и комитеты экспертов по центральным банкам. Он также работает с организациями, устанавливающими стандарты, такими как Базельский комитет по банковскому надзору и Международная ассоциация органов страхового надзора. В 2000 году Хорст Келер, в то время Директор-распорядитель МВФ, сформировал Консультативную группу по рынкам капитала в качестве форума для неформального диалога между участниками международных рынков капитала и МВФ; председателем группы является Директор-распорядитель МВФ.

Через своего специального представителя в Организации Объединенных Наций МВФ осуществляет связь и сотрудничество с ООН и рядом учреждений системы ООН. В течение прошедшего года особое внимание уделялось поддержке работы новой Комиссии по миростроительству ООН, в то время как МВФ продолжает участвовать в процессе финансирования на цели развития и в деятельности Экономического и социального совета (ЭКОСОС) ООН. Сотрудничество между МВФ и ВТО осуществляется как в официальном, так и в неофициальном порядке, как предусмотрено соглашением 1996 года о сотрудничестве между этими двумя организациями. МВФ имеет статус наблюдателя на совещаниях ВТО, и персонал МВФ вносит свой вклад в деятельность рабочей группы ВТО по вопросам торговли, долга и финансов и Комитета по ограничениям платежного баланса. Персонал МВФ участвует в работе Интегрированной системы технической помощи в области торговли и целевой группы «Помощь на цели торговли» (см. вставку 3.3).

Персонал МВФ также поддерживает связи с Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Банком международных расчетов (БМР), Европейской комиссией, Организацией азиатско-тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС) и рядом региональных групп в Азии, включая Ассоциацию стран Юго-Восточной Азии (АСЕАН). В июне 2006 года Секретариат АСЕАН, МВФ и правительство Королевства Камбоджа совместно провели семинар на высоком уровне по вопросу о том, как региональная интеграция могла бы ускорить развитие Камбоджи, Лаосской Народной Демократической Республики и Вьетнама².

МВФ принимает активное участие в совещаниях и деятельности основных межправительственных групп, включая Группу семи (G-7), Группу восьми (G-8), Группу десяти (G-10), Группу двадцати (G-20) и Группу двадцати четырех (G-24). Страны G-10 участвуют в Генеральных соглашениях о займах МВФ — договоренности, заключенной в 1962 году, которая может быть введена в действие, если ресурсы МВФ будут сочтены недостаточными для удовлетворения потребностей государств-членов.

1 См. Пресс-релиз 07/32 "IMF Managing Director and World Bank President Paul Wolfowitz Welcome Report on Enhancing IMF-World Bank Cooperation" («Директор-распорядитель МВФ и Президент Всемирного банка Пол Вулфовиц приветствовали доклад о совершенствовании сотрудничества МВФ и Всемирного банка») и текст самого доклада. Оба документа имеются на компакт-диске, а также на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pr/2007/pr0732.htm.

2 См. Пресс-релиз 06/145 по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pr/2006/pr06145.htm.

Вставка 5.3. Деятельность НОО в 2007 финансовом году

Независимый отдел оценки (НОО) был создан в 2001 году для проведения независимых и объективных оценок политики и деятельности МВФ с целью повышения прозрачности и подотчетности МВФ и его восприимчивости к знаниям. Согласно его кругу ведения, НОО полностью независим от руководства МВФ и исходит из принципа взаимной независимости в своей работе с Исполнительным советом МВФ, которому он представляет свои заключения. В январе 2007 года члены Исполнительного совета приняли решение применять более систематический подход к реализации утвержденных Советом рекомендаций НОО и усилить контроль за выполнением этих рекомендаций.

В 2007 финансовом году НОО сосредоточил свою работу на завершении двух оценок: «МВФ и помощь странам Африки к югу от Сахары» и «Рекомендации МВФ по курсовой политике». Исполнительный совет обсудил первую оценку в марте 2007 года (см. главу 3). После обсуждения в Исполнительном совете НОО представил выводы своего доклада на ряде международных информационных мероприятий, начиная с семинара в Африканском банке развития в конце марта. Доклад был переведен на французский и португальский языки. Оценка рекомендаций МВФ по курсовой политике была направлена Исполнительному совету в марте 2007 года, и ее обсуждение запланировано на начало 2008 финансового года. В этой оценке рассматривается вопрос о том, четко ли определена и хорошо ли

понимается роль МВФ в предоставлении рекомендаций по курсовой политике. В ней анализируется качество этих рекомендаций и рассматривается качество диалога с властями стран. Признавая, что качество рекомендаций, предоставляемых Фондом государствам-членам, улучшилось, НОО в то же время отмечает необходимость подтвердить основополагающую цель надзора МВФ за курсовой политикой, тем самым уточнив ожидаемые роли МВФ и государств-членов, и дает подробные рекомендации относительно совершенствования организации и проведения консультационной работы МВФ по курсовой политике и взаимодействию с государствами-членами (см. главу 2).

В 2007 финансовом году продолжалась также работа над третьей оценкой «Предъявляемые условия в области структурных преобразований в программах, поддерживаемых МВФ». Ожидается, что доклад будет завершен и направлен Исполнительному совету до Ежегодных совещаний, которые состоятся в октябре 2007 года.

В программу оценок НОО на следующие два года было добавлено четыре темы: 1) аспекты корпоративного управления МВФ, включая роль Исполнительного совета; 2) взаимодействие МВФ с государствами-членами; 3) программа исследований МВФ; 4) подход МВФ к вопросам международной торговли.

быстрого, частого и гибкого информационного обмена между МВФ и заинтересованными сторонами.

Взаимодействие со средствами массовой информации.

Проводимый один раз в две недели брифинг Департамента внешних связей для СМИ, организованный в конце 1999 года и первоначально предназначавшийся для СМИ, базирующихся в Вашингтоне, округ Колумбия, к настоящему времени перерос в Интернет-конференцию для журналистов по всему миру. Брифинг-центр для СМИ в режиме «онлайн» (Online Media Briefing Center) — защищенный паролем мультимедийный сайт, созданный в 2004 финансовом году, — позволяет журналистам иметь доступ к документам, не подлежащим распространению до установленной даты, участвовать в пресс-брифингах и получать информацию и данные, соответствующие их конкретным запросам. Операционный персонал МВФ также расширил свои контакты со СМИ.

Политика прозрачности

Политика прозрачности МВФ основана на принятом в январе 2001 года решении Исполнительного совета, согласно которому предполагается, что документы по странам и вопросам политики и связанные с ними информационные сообщения для общественности (ИСО) будут систематически публиковаться, хотя решение о публикации остается

добровольным. Этому решению предшествовали меры, принимавшиеся с 1994 года, по повышению прозрачности МВФ и доступности информации о его политике для государств-членов, наряду с внедрением защитных механизмов, чтобы создать условия для откровенного обсуждения вопросов политики между МВФ и государствами-членами благодаря надлежащему сочетанию прозрачности и конфиденциальности. Государства-члены могут обратиться к МВФ с просьбой об изъятии еще не преданной гласности информации, которая может существенно повлиять на поведение рынка или преждевременно раскрыть намерения властей в отношении политики.

После обсуждения в 2006 финансовом году выполненного персоналом МВФ анализа политики прозрачности, исполнительные директора попросили персонал ежегодно подготавливать обновленную информацию о реализации этой политики для размещения на веб-сайте МВФ. Второй годовой отчет о реализации политики прозрачности, опубликованный в феврале 2007 года, содержит информацию о документах, рассмотренных Исполнительным советом в период с 1 ноября 2005 года по 31 октября 2006 года и опубликованных до 31 декабря 2006 года, включая сведения о коэффициентах публикации по каждому виду документа, временных лагах между обсуждением документов Исполнительным советом и их публикацией, изъятии ма-



Заседание МВФК на Ежегодных совещаниях 2006 года в Сингапуре.

териалов из документов и поведении государств-членов в вопросах опубликования документов⁶⁵.

В 2007 финансовом году доля публикуемых докладов по консультациям в соответствии со Статьей IV и использованию ресурсов Фонда возросла с 82 процентов от общего числа докладов в 2005 году до 85 процентов в 2006 году (эта доля растет уже третий год подряд). Число государств-членов, опубликовавших все доклады по консультациям в соответствии со Статьей IV и использованию ресурсов МВФ, увеличилось со 136 в 2005 году до 142 в 2006 году. Доля публикуемых Оценок стабильности финансового сектора (докладов, подготавливаемых в рамках Программы оценки финансового сектора) повысилась до 82 процентов, а доли опубликования документов о планах экономической политики стран, заключающих договоренность с МВФ, а также с ИСО (PINs) возросли до 94 процентов⁶⁶.

Управление и организация

В 2007 финансовом году МВФ провел переоценку своей системы управления риском, ограничил свои административные расходы и осуществил рационализацию своих процедур путем консолидации или сокращения объема докладов, пересмотра процедур в случаях предоставления недостоверной отчетности и удлинения временных интервалов между обзорами политики. Кроме того, в целях повышения эффективности деятельности он принимал меры по совершенствованию сотрудничества в ряде областей с другими международными и региональными организациями (вставка 5.2) и учел в своей работе реко-

мендации Независимого отдела оценки (НОО) относительно политики Фонда (вставка 5.3).

Как организована деятельность МВФ

Высшим директивным органом МВФ является Совет управляющих, который назначается государствами-членами МВФ. Согласно Статьям соглашения Фонда, Исполнительный совет отвечает за ведение дел Фонда и в этих целях использует все полномочия, переданные ему Советом управляющих. Исполнительный совет состоит из 24 исполнительных директоров и их заместителей, назначаемых или избираемых государствами-членами, и отвечает за текущий надзор за работой МВФ в штаб-квартире Фонда, находящейся в Вашингтоне, округ Колумбия⁶⁷. Председателем Исполнительного совета является Директор-распорядитель МВФ.

В Совет управляющих входит по одному управляющему и одному заместителю управляющего от каждого из 185 государств-членов МВФ. Управляющим обычно является министр финансов государства-члена или глава его центрального банка. Все управляющие собираются один раз в год на Ежегодные совещания МВФ и Всемирного банка. Имеется два комитета управляющих, которые представляют все государства-члены. Международный валютно-финансовый комитет (МВФК) является консультативным органом, состоящим из 24 управляющих МВФ (или их заместителей), которые представляют те же страны или группы стран, что и 24 исполнительных директора.

МВФК представляет рекомендации Совету управляющих и отчитывается перед ним по таким вопросам, как выполняемые Советом функции надзора за управлением между-

65 Доклад "Key Trends in the Implementation of the Fund's Transparency Policy" («Основные тенденции в проведении политики прозрачности Фонда») имеется по адресу: www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=4040.

66 Факт повышения прозрачности МВФ широко признается во всем мире. В своем докладе 2006 "Global Accountability Report" («Доклад по вопросам глобальной подотчетности 2006 года») организация One World Trust поставила МВФ на третье место из 10 межгосударственных организаций и четвертое из 30 межгосударственных и частных транснациональных компаний по уровню прозрачности. С докладом можно ознакомиться по адресу: www.oneworldtrust.org/?display=index_2006.

67 Календарный план Исполнительного совета на 2007 финансовый год и описание его основной деятельности имеются на компакт-диске. Общая информация об управлении МВФ также имеется на компакт-диске, в "IMF Handbook" («Справочник по МВФ»). Список исполнительных директоров и их заместителей, по состоянию на 30 апреля 2007 года, см. на стр. 68–69. Число голосов каждого государства-члена приводится на компакт-диске в Приложении IV.

народной валютной и финансовой системой и ее преобразованием и связанного с ним анализа изменений глобальной ликвидности и передачи ресурсов развивающимся странам; рассмотрение предложений Исполнительного совета по внесению изменений в Статьи соглашения; а также преодоление сбоев, которые могут представлять угрозу для системы. Он не имеет полномочий по принятию решений. МВФК обычно проводит заседания два раза в год в марте или апреле и в сентябре или октябре — во время Весенних и Ежегодных совещаний.

Комитет по развитию (официально именуемый Объединенным министерским комитетом Советов управляющих МБРР и МВФ по передаче реальных ресурсов развивающимся странам) является совместным органом Всемирного банка и МВФ, состоящим из 24 управляющих или заместителей управляющего Всемирного банка или МВФ; он консультирует Советы управляющих МВФ и Всемирного банка по важнейшим вопросам развития, а также относительно финансовых ресурсов, требующихся для содействия экономическому развитию в развивающихся странах. Комитет по развитию, как и МВФК, обычно проводит заседания два раза в год.

Согласно Статьям соглашения, Исполнительный совет МВФ отвечает за выбор Директора-распорядителя Фонда. Любой исполнительный директор может предложить кандидатуру на этот пост, независимо от гражданства кандидата⁶⁸. Директор-распорядитель назначается на пятилетний срок с возможностью повторного назначения на новый срок. В свою очередь, по согласованию с Исполнительным советом, он назначает первого заместителя Директора-распорядителя и двух заместителей Директора-распорядителя для оказания управленческой поддержки, один из которых выполняет функцию председателя Исполнительного совета в отсутствие Директора-распорядителя. Директор-распорядитель является руководителем штата сотрудников МВФ и ведет текущую работу МВФ под руководством Исполнительного совета. Он отвечает за все аспекты внутреннего управления и работу организации, а также ее внешние отношения и информационные связи. Три заместителя Директора-распорядителя разделяют между собой обязанности по надзору за отношениями МВФ с отдельными государствами-членами, выполняют обязанности председателя на некоторых заседаниях Исполнительного совета и контролируют работу персонала в конкретных областях.

Сотрудники МВФ назначаются Директором-распорядителем и несут ответственность только перед МВФ. По состоянию на 30 апреля 2007 года персонал МВФ насчитывал 2005 специалистов и управленцев и 673 сотрудника других уровней. Восемьдесят два члена профессионального и управленческого персонала работали в должности постоянного представителя в странах Африки, Азии и Тихоокеанского региона, Европы, Ближнего Востока и Латинской Америки и Карибского бассейна, отвечая в общей сложности за работу в 92 государствах-членах. Благодаря своему профессиональному опыту и знаниям и знакомству с

местными условиями постоянные представители участвуют в составлении рекомендаций МВФ по экономической политике, ведут мониторинг экономических показателей стран и координируют техническую помощь. Представители в странах с низким доходом участвуют в обсуждениях стратегии сокращения бедности. Кроме того, постоянные представители предупреждают МВФ и принимающую страну о потенциальных отступлениях от намеченной политики, оказывают поддержку в осуществлении программ на местах и играют активную роль в связях МВФ с общественностью, ведут работу с различными ветвями власти, организациями гражданского общества, донорами и другими заинтересованными сторонами.

Система управления людскими ресурсами в Фонде отражает эволюцию оптимальной практики, отвечающей миссии организации и цели поддержания качества и разнообразия ее персонала. Статьи соглашения гласят, что от сотрудников Фонда ожидается «высочайший уровень» эффективности и технической квалификации и что при назначении сотрудников Директор-распорядитель «уделяет должное внимание необходимости найма сотрудников на максимально возможной широкой географической основе». Кроме того, все сотрудники соблюдают высочайшие этические нормы поведения, отвечающие принципам честности, беспристрастности и конфиденциальности, согласно Кодексу поведения МВФ и его Правилам и положениям.

Признавая, что государства-члены должны иметь возможность опираться на услуги лиц, которые благодаря своему профессиональному опыту и подготовке понимают широкий круг задач разработки и проведения политики, стоящих перед руководством стран, и могут дать рекомендации по экономической политике, соответствующие условиям каждого из 185 государств-членов, Исполнительный совет давно подчеркивает необходимость разнообразия и выражает обеспокоенность по поводу недостатков в этой области, неоднократно призывая к принятию мер по совершенствованию разнообразия персонала. В связи с этим Фонд предпринимает все усилия для того, чтобы разнообразие персонала отражало состав государств-членов организации, проводя активный поиск кандидатов со всего мира. Недавно он создал Совет по вопросам разнообразия с целью осуществления своей программы повышения разнообразия, продолжая работу, начатую с учреждения в 1995 году должности Советника по вопросам разнообразия. Ведется мониторинг результатов этой работы, и о возникающих проблемах открыто сообщается в различных форматах на веб-сайте МВФ, в том числе в Годовом отчете по вопросам разнообразия. Из 185 государств-членов МВФ, 142 были представлены в составе персонала на конец 2006 года. На компакт-диске приводятся таблицы, показывающие распределение персонала МВФ по гражданству, полу и между развивающимися и промышленно развитыми странами (таблицы 5.1, 5.2 и 5.3), а также таблица, отражающая структуру заработной платы персонала (таблица 5.4).

68 Двенадцатого июля 2007 года Исполнительный совет принял решение, устанавливающее порядок выдвижения кандидатуры и выбора Директора-распорядителя; см. www.imf.org/external/np/sec/pr/2007/pr07159.htm.

Таблица 5.1. Административные бюджеты, 2005–2008 финансовые годы¹

(В млн долларов США)

	ФГ2005 Факт. расходы	ФГ2006 Факт. расходы	ФГ2007 Бюджет	ФГ2007 Факт. расходы	FY2008 Бюджет
Административные расходы					
Персонал					
Заработная плата	375,2	392,6	407,5	404,1	424,6
Пособия и др. затраты на персонал	259,5	273,9	292,7	303,4	298,5
Всего	634,7	666,5	700,2	707,5	723,1
Другие расходы					
Командировочные расходы	90,2	94,2	102,0 ²	93,2	100,5
Здания и другие расходы	167,3	169,6	177,9	159,7	170,2
Всего	257,5	263,8	279,9	258,3	270,7
Валовые расходы					
Поступления	(66,1)	(56,0)	(68,3)	(68,5)	(71,4)
Чистые административные расходы	826,1	874,4	911,9	897,2	922,3

Примечание. Итоговые цифры могут не совпадать с суммами слагаемых ввиду округления.

¹ Административные бюджеты, утвержденные Исполнительным советом на финансовые годы, заканчивающиеся 30 апреля 2007 года и 30 апреля 2008 года, в сравнении с фактическими расходами за финансовые годы, закончившиеся 30 апреля 2005 года, 30 апреля 2006 года и 30 апреля 2007 года.

² Включает взнос на финансирование расходов на проведение Ежегодных совещаний в Сингапуре в размере 5,0 млн долл. США.

Рисунок 5.1. Оценка валовых административных расходов по основным областям деятельности, 2007 финансовый год



Организационная структура МВФ и список старших должностных лиц МВФ приводятся соответственно на страницах 70 и 71 настоящего отчета. Организация МВФ и функции его различных департаментов описываются в Справочнике по МВФ, который имеется на компакт-диске.

Административный бюджет и бюджет капитальных расходов

Административный бюджет покрывает кадровые и командировочные расходы и другие периодические административные расходы, которые МВФ несет в связи с оказанием услуг государствам-членам и международному сообществу. Годовой бюджет охватывает финансовый год МВФ, продолжающийся с 1 мая по 30 апреля, и утверждается Исполнительным советом на чистой основе (определяемой как валовые расходы минус поступления)⁶⁹. Исполнительный совет также утверждает лимит валовых расходов, исходя из верхнего предела оценки поступлений. Чистые административные расходы МВФ финансируются из операционного дохода, который включает сборы за использование ресурсов МВФ, и из резервов.

Вставка 5.4. Показатели реализации

МВФ планирует постепенно ввести ряд видов показателей реализации (ПР), включая следующие:

- Количественные показатели по всем конечным результатам и количественные и качественные показатели вспомогательной и управленческой деятельности, а также качественные показатели отдельных конечных и промежуточных результатов будут введены с 2008 финансового года.
- Показатели своевременности и другие ПР, предназначенные для отражения реакции МВФ на изменения, будут вводиться в течение более длительного периода.
- Будет проведена дальнейшая аналитическая работа, чтобы выявить возможность внедрения показателей отдельных результатов, в частности показателей промежуточных результатов (которые считаются более существенными для текущей работы, чем показатели конечных результатов) и необходимость в совершенствовании методов контроля затрат, чтобы содействовать использованию показателей затрат в процессе составления бюджетов и бизнес-планов.

Ведется также работа по внедрению вспомогательных систем информационных технологий и организации непрерывного процесса анализа ПР, с тем чтобы они сохраняли свою значимость для стратегии и модели деятельности МВФ.

⁶⁹ Немногим более половины поступлений составляют взносы внешних доноров на техническую помощь и обучение должностных лиц из государств-членов; остальная часть приходится на поступления от публикаций.

Капитальный бюджет МВФ включает ассигнования на капитальные проекты, начинающиеся в предстоящем финансовом году; утвержденные проекты включаются в трехлетний план капиталовложений, охватывающий все новые капитальные проекты. Ассигнования на капитальные расходы могут использоваться в течение трех лет; ассигнования, остающиеся неиспользованными по окончании трехлетнего периода, теряют силу.

Бюджеты и фактические расходы в 2007 финансовом году

В административном бюджете МВФ на финансовый год, завершившийся 30 апреля 2007 года, были санкционированы совокупные чистые расходы в размере 911,9 млн долл. США, лимит валовых расходов 987,1 млн долл. США и ассигнования на сумму 48,1 млн долл. США на капитальные проекты, начинающиеся в 2007 финансовом году. Исполнительный совет также принял к сведению индикативные чистые административные бюджеты в размере 929,6 млн долл. США и 952,8 млн долл. США на 2008 и 2009 финансовые годы, соответственно, и трехлетний план капитальных расходов в размере 141 млн долл. США.

Разработка ССС, проведенный обзор условий приема на работу, оплаты труда и пособий в МВФ и ухудшающиеся показатели дохода МВФ привели к изменению институциональных и финансовых условий деятельности МВФ. Соответственно, бюджеты на 2007–2009 финансовые годы, утвержденные Исполнительным советом, отражали планируемое сокращение общего объема реальных административных ресурсов МВФ и положили начало тенденции снижения планируемых капитальных расходов. Уровень чистых расходов в 2007 финансовом году оставался постоянным в реальном выражении, тогда как планируемые административные бюджеты на 2008 и 2009 финансовые годы предусматривали реальное сокращение расходов. Несмотря на предложенное сокращение объема реальных ресурсов, в среднесрочном бюджете (ССБ) на 2007–2009 финансовые годы были выделены необходимые ресурсы для достижения Фондом основных намеченных результатов, включая реализацию новых инициатив Среднесрочной стратегии, за счет повышения эффективности внутренних административных механизмов МВФ и сокращения расходов на обеспечение поддержки.

Итоги исполнения чистого административного бюджета 2007 финансового года составили 897,2 млн долл. США, на 14,7 млн долл. США (1,6 процента) ниже, чем предусматривалось бюджетом. Поступления были на 0,2 млн долл. США выше центральной оценки, на которой основывался чистый административный бюджет. Валовые административные расходы были на 14,4 млн долл. США (1,5 процента) ниже центральной оценки (980,2 млн долл. США).

Фактические административные расходы были немного ниже предусмотренного бюджетом уровня из-за несколько меньшего по сравнению с планом использования ресурсов для реализации задач МВФ и невыполнения некоторых за-

Рисунок 5.2. Оценка валовых административных расходов по основным задачам деятельности, 2008 финансовый год



планируемых задач: по небольшому числу проектов произошли задержки, поэтому соответствующие расходы теперь будут осуществлены в текущем финансовом году. Ресурсы, выделенные для реализации задач МВФ в 2007 финансовом году, отражали новые приоритеты, установленные в рамках Среднесрочной стратегии (рисунок 5.1). Новые многосторонние консультации и распространение работы Консультативной группы по вопросам валютных курсов на большее число стран привели к увеличению доли валовых административных ресурсов, направляемых на цели многостороннего надзора, в 2007 финансовом году относительно прошлых лет⁷⁰. По сравнению с 2006 финансовым годом, больше ресурсов было выделено на региональный надзор и надзор за финансовым сектором (обе эти области являются приоритетными направлениями ССС), тогда как меньшая доля ресурсов использовалась для работы по программам в странах и финансовой помощи. Доля ресурсов, выделяемых на развитие потенциала (техническую помощь и подготовку кадров) оставалась приблизительно такой же, как в предыдущие годы.

Что касается вводимых ресурсов, разрыв между бюджетом и фактическими результатами был обусловлен рядом факторов (таблица 5.1). Базовые командировочные расходы были приблизительно на 4 процента (3,8 млн долл. США) ниже бюджета, а расходы на здания и другие цели были почти на 9 процентов (15,2 млн долл. США) ниже бюджета — последнее было вызвано снижением издержек на эксплуатацию зданий и меньшим, чем ожидалось, использованием услуг по контракту. Кадровые расходы были приблизительно на 1 процент (7,3 млн долл. США) выше, чем предусматривалось бюджетом⁷¹.

Общая сумма капитальных расходов в 2007 финансовом году была в пределах бюджета по проектам, утвержденным в 2005–2006 финансовые годы. Из общей суммы капитальных расходов (45,6 млн долл. США), 16,1 млн долл. США составили расходы на материальные объекты, 5,3 млн долл. США на строительство второго здания Штаб-квартиры.

⁷⁰ Многосторонние консультации и работа КГВВК рассматриваются в главе 2.

⁷¹ Это превышение плановых кадровых расходов больше суммы, которую можно объяснить разовой операцией на сумму 19 млн долл. США, которая была утверждена Исполнительным советом с целью ускорить выплаты в фонд Плана пенсионного обеспечения персонала в рамках программы по предоставлению пенсионного обеспечения сотрудникам, ранее работавшим по контракту с МВФ.

тиры МВФ и 24,1 млн долл. США на проекты информационных технологий.

Среднесрочный бюджет на 2008–2010 финансовые годы

Среднесрочный бюджет на 2008–2010 финансовые годы, утвержденный Исполнительным советом 25 апреля 2007 года, предусматривает базовое повышение расходов на 1,7 процента каждый год, что подразумевает реальное сокращение административных ресурсов Фонда в течение следующих трех лет. Исполнительные директора согласились, что хотя новая модель дохода, исходя из рекомендаций Комитета видных деятелей (см. раздел «Финансовые операции и политика» ниже), должна играть основную роль в переводе финансов МВФ на устойчивую основу, необходимо также ограничить рост расходов. Чтобы обеспечить бесперебойную деятельность МВФ в соответствии с ССС, дополнительные ресурсы, выделяемые для удовлетворения новых потребностей и решения приоритетных задач государств-членов, должны с избытком покрываться экономией средств за счет повышения эффективности существующих операций и сокращения или ликвидации менее приоритетных видов деятельности.

На 2008 финансовый год Исполнительный совет утвердил чистый административный бюджет в размере 922,3 млн долл. США, с верхним пределом валовых расходов 998,2 млн долл. США, и принял к сведению индикативные чистые административные бюджеты в размере 938,0 млн и 959,4 млн долл. США на 2009 и 2010 финансовые годы, соответственно⁷². Исполнительный совет также утвердил ассигнование 46,6 млн долл. США на капитальные проекты и принял к сведению среднесрочный план капиталовложений на общую сумму 138,0 млн долл. США.

Продолжая бюджетные реформы, начавшиеся шесть лет назад, МВФ в 2008 финансовом году начнет внедрять полный среднесрочный административный бюджет, дополняемый трехлетними бизнес-планами для департаментов и управлений Фонда. Кроме того, как рассматривается во вставке 5.4, МВФ в настоящее время внедряет показатели реализации, чтобы содействовать мониторингу выполнения бизнес-планов департаментов. Он также принимает меры по повышению точности в работе систем, распределяющих расходы между конкретными задачами.

Планы департаментов свидетельствуют о том, что перераспределение ресурсов в соответствии с целями Среднесрочной стратегии будет продолжаться в рамках среднесрочного бюджета на 2008–2010 финансовые годы. Рисунок 5.2 показывает распределение общего объема ресурсов по отдельным видам задач на 2008 финансовый год.

Что касается вводимых ресурсов, то административный бюджет на 2008 финансовый год предусматривает структурную корректировку заработной платы в размере 3,3 процента (структура заработной платы на 1 мая 2007 года приводится на компакт-диске в таблице 5.4). Ожидается, что изменения политики и практики в отношении поездок

Вставка 5.5. Оценки защитных механизмов

Проводимая МВФ политика оценки защитных механизмов снижает риск ненадлежащего использования предоставленных государствам-членам кредитов. Оценки защитных механизмов призваны дать МВФ достаточные гарантии того, что система финансовой отчетности, аудита и контроля центрального банка является адекватной для управления его ресурсами, включая кредиты МВФ (см. вставку 5.3 на компакт-диске). В 2007 финансовом году Фонд провел оценки 12 центральных банков государств-членов; в результате общее число завершенных оценок на 30 апреля 2007 года достигло 136. Текущий мониторинг систем защитных механизмов в центральных банках продолжается, пока государства-члены имеют непогашенную задолженность по кредитам МВФ (53 центральных банка на конец апреля 2007 года). Центральные банки в целом согласились с заключениями оценок защитных механизмов, и политика оценки защитных механизмов укрепила репутацию МВФ и доверие к нему как к осмотрительному кредитору и в то же время помогла усовершенствовать операционные и контрольные системы центральных банков.

ограничат уровень командировочных расходов. Бюджет предусматривает снижение расходов на здания и другие цели вследствие адресного сокращения расходов на поддержку.

Модернизация системы управления риском

В 2007 финансовом году Консультативный комитет по управлению рисками (ККУР), созданный в октябре 2006 года, под председательством руководства Фонда подготовил первый Годовой доклад МВФ по управлению рисками на основе обследования операционных рисков в масштабе Фонда. Этот доклад с сопровождающими докладами по стратегическим рискам, рискам, связанным с основной миссией организации, и финансовым рискам в деятельности МВФ был рассмотрен Исполнительным советом и обсуждался в марте и апреле 2007 года. Исполнительные директора признали этот доклад и лежащую в его основе работу важным шагом в усилиях МВФ по интеграции и укреплению различных аспектов управления рисками. Они подчеркнули важность надзора и принципиальную фидуциарную ответственность Исполнительного совета за управление рисками, отметив при этом, что повседневные операционные аспекты процессов МВФ по управлению рисками относятся к сфере компетенции руководства Фонда.

Доклады, представленные Исполнительному совету, дают всестороннюю оценку основных рисков для МВФ и принимаемых мер по их снижению. Эти доклады содержат следующие заключения: 1) стратегические риски в целом надлежащим образом учитывались в действующей Среднесрочной стратегии; 2) риски, связанные с основной мис-

⁷² Номинальные цифры как на 2008, так и на 2009 финансовый год — ниже индикативных цифр, приводившихся в прошлом году, главным образом из-за снижения инфляции.

сией, в достаточной степени покрывались посредством финансовой политики и действенных надзорных и аналитических функций Фонда (вставка 5.5); 3) вопросы финансовых рисков, в частности риска дохода, в настоящее время рассматриваются акционерами МВФ; 4) обеспечены в целом адекватные меры для покрытия остающихся операционных рисков (определяемых как риски с высокой вероятностью наступления рискового события или потенциально значительными последствиями).

Несмотря на достигнутый прогресс, формирование системы управления риском для МВФ продолжается, что позволяет Фонду извлекать уроки из опыта и своевременно адаптироваться к меняющимся обстоятельствам и новым рискам, которые могут возникнуть в результате будущих изменений. Такой динамичный подход должен помочь развивать эту систему в соответствии с формирующейся международной оптимальной практикой, не забывая при этом об особом характере МВФ как кооперативной глобальной организации и источника общественных благ.

Рационализация деятельности

Исходя из потребности в учете затрат, в ССС предлагается рационализировать операции МВФ и пересмотреть распределение ресурсов, чтобы переориентировать их на более стратегические вопросы, наряду с повышением качества и эффективности надзора. В 2007 финансовом году Исполнительный совет увеличил продолжительность цикла большинства обзоров политики МВФ, объединил некоторые доклады и упразднил другие доклады. С целью повышения своевременности надзора Исполнительный совет сократил временной промежуток между окончанием миссий, проводимых в соответствии со Статьей IV, и обсуждением консультаций Исполнительным советом. МВФ проводил эксперименты по рационализации процесса консультаций в соответствии со Статьей IV (см. главу 2) и изменил процедуры в незначительных случаях предоставления государствами-членами недостоверных данных, с тем чтобы сделать их менее обременительными как для МВФ, так и для государства-члена⁷³. Кроме того, МВФ провел анализ некоторых вспомогательных услуг, чтобы выяс-

нить возможность более эффективно и с меньшими затратами достигать желаемых результатов.

Финансовые операции и финансовая политика

Доход, сборы, вознаграждение и распределение финансового бремени

МВФ, как и другие финансовые организации, получает доход от процентов и сборов по своим кредитам и использует этот доход для покрытия издержек финансирования, оплаты административных расходов и накопления страховых остатков. Существующая система в значительной мере полагается на доход от кредитования. Одной из приоритетных задач для МВФ в предстоящий период является создание новой модели, обеспечивающей стабильные, диверсифицированные и надежные долгосрочные источники дохода, которые лучше, чем существующая модель, отвечают потребностям разнообразной деятельности МВФ.

В существующей модели дохода базовая ставка сбора (процентная ставка) по обычным кредитам определяется в начале финансового года как надбавка в базисных пунктах к процентной ставке по СДР (см. вставку 3.1). Эти сборы предназначены для покрытия издержек финансирования и административных расходов и достижения согласованного целевого показателя чистого дохода на данный год. Однако на 2007 финансовый год Исполнительный совет согласился: 1) оставить маржу ставки сбора без изменения относительно 2006 финансового года — на 108 базисных пунктов выше процентной ставки по СДР, 2) временно приостановить накопление резервов.

С ноября 2000 года МВФ установил дополнительные сборы по кредитам, призванные предотвратить чрезмерное использование кредита по кредитным траншам и по Договоренности о расширенном финансировании и сохранить возобновляемый характер финансовых ресурсов Фонда. МВФ также взимает дополнительные сборы по более краткосрочным кредитам в рамках Механизма финансирования дополнительных резервов, различающиеся в зависимости от срока от предоставления до погашения кредита. Доход от дополнительных сборов может перечис-

Таблица 5.2. Просроченная задолженность перед МВФ стран, имеющих обязательства, просроченные на шесть месяцев или более (с разбивкой по типу)

(В млн СДР; на 30 апреля 2007 года)

	Разбивка по типу				
	Всего	Департамент общих счетов (вкл. САФ ¹)	Департамент СДР	Трастовый фонд	ПРГФ-ЕСФ
Либерия	530,8	472,1	28,1	30,6	0,0
Сомали	233,4	213,0	12,4	8,0	0,0
Судан	1033,2	953,4	0,0	79,8	0,0
Зимбабве	84,7	0,0	0,0	0,0	84,7
Всего	1882,1	1638,5	40,5	118,4	84,7

Источник: Финансовый департамент МВФ.

1 Механизм финансирования структурной перестройки.

73 См. PIN 06/95 "IMF Executive Board Modifies Procedures in De Minimis Cases of Misreporting" («Исполнительный совет МВФ изменил процедуры для минимальных случаев предоставления недостоверной отчетности»), на компакт-диске или по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2006/pn0695.htm.

Вставка 5.6. Инвестиционный счет

Статьи соглашения МВФ предусматривают создание Инвестиционного счета (ИС) с целью получения дохода для содействия МВФ в покрытии его операционных издержек. В рамках начатого в 2004 году обзора финансов и финансовой структуры МВФ Исполнительный совет МВФ согласился с необходимостью расширить базу дохода МВФ ввиду снижения спроса на кредиты МВФ, прежде основного источника его дохода.

ИС был создан решением Исполнительного совета в апреле 2006 года и профинансирован в июне 2006 года путем перечисления валют на сумму 5,9 млрд СДР со Счета общих ресурсов (ГРА). Статьи соглашения ограничивают сумму перечисления на ИС величиной, эквивалентной общим и специальным резервам Фонда на момент принятия решения о перечислении. Сумма, перечисленная в июне 2006 года, была эквивалентна общей сумме резервов Фонда на тот момент.

До зачисления средств на ИС резервы были частью валютных остатков, хранившихся у членов-кредиторов. Как следствие, перечисление валют на ИС укрепило позиции членов-кредиторов по резервному траншу. Вознаграждение на позиции по резервному траншу начисляется по 3-месячной процентной

ставке по СДР, условной норме прибыли по резервам Фонда до создания ИС.

Цель МВФ состоит в том, чтобы прибыль по ИС с течением времени превышала прибыль от процентной ставки по СДР при сведении к минимуму частоты и величины отрицательной прибыли и отставания от рыночных показателей на 12-месячном временном горизонте. Чтобы достичь этой цели, дюрация портфеля ИС поддерживается на уровне выше трехмесячных инструментов посредством инвестиций в отвечающие установленным условиям более долгосрочные государственные облигации и другие ценные бумаги с фиксированным доходом. Покупка и продажа отдельных ценных бумаг в соответствии с инвестиционными полномочиями, принципами и контрольными показателями ИС поручена внешним управляющим активами, включая Всемирный банк, Банк международных расчетов и частных управляющих.

Для ИС был принят контрольный индекс на период от одного до трех лет. Показатели прошлых периодов указывают на то, что продление сроков инвестиций сверх трехмесячной ставки по СДР со временем принесет дополнительный доход.

ляться в резервы МВФ или использоваться на другие цели по решению Исполнительного совета.

МВФ также получает доход от заемщиков в форме комиссионных сборов, комиссионных за обязательство и специальных сборов. Разовый комиссионный сбор в размере 0,5 процента взимается с каждого предоставления средств по кредиту со Счета общих ресурсов. Возвращаемые комиссионные за обязательство по кредитам «стэнд-бай» и договоренностям о расширенном финансировании, подлежащие уплате в начале каждого 12-месячного периода в течение срока договоренности, взимаются с сумм, которые могут быть получены в этот период, включая суммы, доступные для получения по механизму СРФ. Ставка сбора равна 0,25 процента по суммам обязательств до 100 процентов квоты и 0,10 процента для сумм свыше этого уровня. Комиссионные за обязательство возвращаются, когда использование кредита пропорционально полученным средствам. МВФ также взимает специальные сборы по просроченным платежам основной суммы долга и по сборам, просроченным менее чем на шесть месяцев.

МВФ платит проценты (вознаграждение) членам-кредиторам по их резервам, хранимым МВФ (называемым позицией по резервному траншу) на основе процентной ставки по СДР. Базовая ставка вознаграждения в настоящее время установлена на уровне 100 процентов процентной ставки по СДР (верхний предел, допускаемый согласно Статьям соглашения), но может устанавливаться на уровне всего лишь 80 процентов этой ставки (нижний предел).

С 1986 года изменение ставок сборов и вознаграждения производится по механизму распределения финансового бремени, который разделяет издержки, связанные с просроченными финансовыми обязательствами, между чле-

нами-кредиторами и дебиторами. Потери дохода из-за неуплаты процентов, просроченных на шесть месяцев или более, возмещаются путем повышения ставки сбора и снижения ставки вознаграждения. Собранные таким образом суммы возвращаются после уплаты просроченных сборов. Дополнительные изменения базовых ставок сборов и вознаграждения производятся в целях получения средств для Специального страхового счета (ССС-1), который был создан специально для защиты МВФ от риска потерь из-за просроченной задолженности. Исполнительный совет принял решение с 1 ноября 2006 года приостановить перечисления взносов в СССР-1. В 2007 финансовом году, в результате корректировки с учетом неуплаченных процентов и отчислений в СССР-1, базовая ставка сбора повысилась и, соответственно, ставка вознаграждения снизилась на 23 базисных пункта. Скорректированные ставки сборов и вознаграждения за финансовый год в среднем составили соответственно 5,28 процента и 3,74 процента.

В 2007 финансовом году доход был на 111 млн СДР ниже расходов. Чистый дефицит доходов в основном отражает существенное сокращение непогашенных кредитов МВФ, с пикового уровня 70 млрд СДР в сентябре 2003 года до 7,3 млрд СДР на конец 2007 финансового года, вследствие низкого спроса на новые кредиты МВФ и досрочного погашения кредитов некоторыми государствами-членами в последние годы. Дефицит доходов будет восполнен за счет резервов (нераспределенной прибыли) Фонда, которые на конец 2007 финансового года составляли около 6 млрд СДР. МВФ предпринял ряд шагов по укреплению своих источников дохода. Создание Исполнительным советом инвестиционного счета в апреле 2006 года и зачисление на него 5,9 млрд СДР в июне 2006 года были первыми шагами в диверсификации источников дохода МВФ (вставка 5.6).

МВФК признал необходимость более предсказуемых и стабильных источников дохода МВФ и призвал Директора-распорядителя в ближайшее время разработать предложения по этому вопросу. В мае 2006 года Директор-распорядитель учредил Комитет видных деятелей для изучения путей устойчивого долгосрочного финансирования МВФ⁷⁴. Комитет представил свои рекомендации руководству и Исполнительному совету в начале 2007 года. На заседании в апреле 2007 года МВФК одобрил доклад как прочную основу для дальнейшей работы над новой моделью дохода для МВФ и приветствовал подготовку Директором-распорядителем предложений для рассмотрения Исполнительным советом. Работа над подготовкой новой модели является приоритетной задачей на 2008 финансовый год.

Просроченная задолженность перед МВФ

Просроченные финансовые обязательства перед МВФ составили в общей сложности 1,88 млрд СДР на конец апреля 2007 года (таблица 5.2); из них 83 процента приходилось на долю Судана и Либерии; остальная часть приходилась на Сомали и Зимбабве. На конец апреля 2007 года вся просроченная задолженность перед МВФ носила хронический характер (была просрочена более чем на шесть месяцев); 39 процентов составляла просроченная задолженность по основной сумме, а остальную часть — просроченные сборы и проценты. Более четырех пятых составляла просроченная задолженность по счету общих ресурсов, а остальную часть — просроченная задолженность Тростовому фонду Департамента СДР и Тростовому фонду ПРГФ-ЕСФ. Зимбабве является единственной страной, имеющей хроническую просроченную задолженность Тростовому фонду ПРГФ-ЕСФ.

Согласно стратегии углубленного сотрудничества МВФ в области просроченной задолженности, к странам, имеющим хроническую просроченную задолженность, применяются коррективные меры. На конец финансового года Либерия, Сомали, Судан и Зимбабве все еще не имели права на доступ к ресурсам ГРА. Зимбабве по-прежнему была исключена из списка стран, имеющих право на получение ресурсов ПРГФ, и в отношении нее действует Заявление о несоблюдении положения о сотрудничестве. Ввиду улучшения сотрудничества Либерии с Фондом 2 октября 2006 года Исполнительный совет принял решение начать постепенно свертывать применявшиеся к этой стране коррективные меры и отменил Заявление о несоблюдении положения о сотрудничестве.

Механизмы аудита МВФ

Механизмы аудита МВФ состоят из фирмы, занимающейся внешним аудитом, функции внутреннего аудита и независимого Комитета по внешнему аудиту (КВА), который контролирует работу обеих составляющих. КВА, который также осуществляет контроль за функциями бухгалтерского учета, финансовой отчетности, внутреннего контроля и управления рисками МВФ, состоит из трех членов, отбираемых Исполнительным советом и назначаемых Директором-распорядителем. Члены комитета назначают

на трехлетний срок на основе ротации и независимы от МВФ. Члены КВА должны быть гражданами государств-членов МВФ на момент своего назначения и должны обладать необходимыми знаниями и квалификацией для ведения надзора за годовыми аудиторскими проверками. Как правило, кандидаты в члены КВА выбираются из международных бухгалтерско-аудиторских фирм, государственного сектора или академических учреждений.

КВА выбирает председателя из числа своих членов, определяет порядок своей работы и обладает независимостью от руководства МВФ в контроле за проведением годового аудита. Вместе с тем, любые изменения мандата КВА подлежат утверждению Исполнительным советом. Как правило, КВА проводит заседания в начале января, в конце июня после завершения аудита и в июле для представления отчета Исполнительному совету. Персонал МВФ и внешние аудиторы консультируются с членами КВА в течение года.

В 2007 году в состав КВА входят доктор Лен Коуар (председатель), член правления Резервного банка ЮАР; г-н Сатоши Ито, бывший профессор Университета Чуо, Япония; а также г-н Стив Андерсон, начальник Управления оценки риска и страхования Резервного банка Новой Зеландии.

Фирма, занимающаяся внешним аудитом, выбирается Исполнительным советом в консультации с КВА и назначается Директором-распорядителем. Она отвечает за проведение внешнего аудита и представление заключения о финансовых отчетах МВФ по итогам аудита. По завершении годового аудита КВА через Директора-распорядителя и Исполнительный совет передает Совету управляющих доклад, подготовленный фирмой по внешнему аудиту, и информирует Исполнительный совет о результатах аудита. Фирма, проводящая внешний аудит, обычно назначается на пять лет. В настоящее время внешним аудитором МВФ является Deloitte and Touche LLP.

Внутренний аудит осуществляется Управлением внутренней ревизии и инспекций (УВРИ), которое проводит независимые проверки эффективности систем контроля, процессов управления деятельностью МВФ и управления риском. С этой целью УВРИ ежегодно проводит около 25 аудиторских проверок и аналитических исследований. УВРИ представляет отчетность руководству МВФ и КВА, тем самым обеспечивая его независимость. Кроме того, Исполнительный совет регулярно информируется о программе работы УВРИ и основных заключениях его аудиторских проверок и аналитических исследований.

Финансовые отчеты МВФ за 2007 финансовый год составляют Приложение VI к настоящему *Годовому отчету* и имеются на компакт-диске, а также на веб-сайте Фонда по адресу: www.imf.org/external/pubs/ft/quarter/index.htm. Читатели, желающие получить печатный экземпляр финансовых отчетов за 2007 финансовый год, могут заказать его в Секции издательских услуг МВФ по адресу: IMF Publication Services, 700 19th Street, N.W., Washington, DC 20431.

⁷⁴ Окончательный вариант доклада Комитета был выпущен в январе 2007 года; его текст имеется на компакт-диске и на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/oth/2007/013107.pdf. Пресс-релиз МВФ с объявлением о выпуске доклада также имеется на компакт-диске и на сайте www.imf.org/external/np/sec/pr/2007/pr0718.htm.

Исполнительные директора и заместители

по состоянию на 30 апреля 2007 года¹

(Заместители исполнительных директоров указаны курсивом.)

Назначенные

Мег Ландсейгер <i>Вакансия</i>	Соединенные Штаты	Пьер Дюкесн <i>Бертран Дюмон</i>	Франция
Шигео Кашиваги <i>Мичио Китахара</i>	Япония	Том Скоулар <i>Дженс Ларсен</i>	Соед. Королевство
Клаус Д. Штайн <i>Стефан фон Штенглин</i>	Германия		

Избранные

Вилли Киккенс (Бельгия) <i>Йоганн Прадер</i> (Австрия)	Австрия Беларусь Бельгия Венгрия Казахстан Люксембург Словацкая Республика Словения Турция Чешская Республика	Ричард Марри (Австралия) <i>Вильхемина С. Маньялак</i> (Филиппины)	Австралия Вануату Кирибати Корея Маршалловы Острова Микронезия, Федеративные Штаты Монголия Новая Зеландия Палау Папуа-Новая Гвинея Самоа Сейшельские Острова Соломоновы Острова Филиппины
Йерон Кремерс (Нидерланды) <i>Юрий Г. Якуша</i> (Украина)	Армения Болгария Босния и Герцеговина Грузия Израиль Кипр Македония, бывшая югославская Республика Молдова Нидерланды Румыния Украина Хорватия	ГЭ Хуа Юн (Китай) <i>Хэ Цзянь Сюн</i> (Китай)	Китай
Роберто Гварньери (Венесуэла, Боливарская Республика) <i>Рамон Гусман</i> (Испания)	Венесуэла, Боливарская Республика Гватемала Гондурас Испания Коста-Рика Мексика Никарагуа Сальвадор	Джонатан Фрид (Канада) <i>Питер Чарлтон</i> (Ирландия)	Антигуа и Барбуда Багамские Острова Барбадос Белиз Гренада Доминика Ирландия Канада Сент-Винсент и Гренадины Сент-Киттс и Невис Сент-Люсия Ямайка
Арриго Садун (Италия) <i>Миранда Ксафа</i> (Греция)	Албания Греция Италия Мальта Португалия Сан-Марино Тимор-Лешти	Туомас Сааренхеймо (Финляндия) <i>Йон Торвардур Сигургеёрссон</i> (Исландия)	Дания Исландия Латвия Литва Норвегия Финляндия Швеция Эстония

¹ Число голосов каждого представителя приведено в Приложении IV на компакт-диске; изменения в составе Исполнительного совета в 2007 финансовом году перечислены в Приложении V на компакт-диске.

Избранные (окончание)

А. Шакур Шаалан (Египет) Самир Эль-Хури (Ливан)	Бахрейн Египет Иордания Ирак Йеменская Республика Катар Кувейт Ливан Ливийская Арабская Джамахирия Мальдивские Острова Объединенные Арабские Эмираты Оман Сирийская Арабская Республика	Алексей В. Можин (Российская Федерация) Андрей Лушин (Российская Федерация)	Российская Федерация
Абдаллах С. Алаззаз (Саудовская Аравия) Ахмед Аль-Нассар (Саудовская Аравия)	Саудовская Аравия	Аббас Мирахор (Исламская Респ. Иран) Мохаммед Дейри (Марокко)	Алжир Афганистан, Исламская Республика Гана Иран, Исламская Республика Марокко Пакистан Тунис
Хои Эн Фан (Малайзия) Чантавам Сухаритакул (Таиланд)	Бруней-Даруссалам Вьетнам Индонезия Камбоджа Лаосская Народная Демократическая Республика Малайзия Мьянма Непал Сингапур Таиланд Тонга Фиджи	Паулу Ногэйра Батиста мл. (Бразилия) Мария Инес Агудело (Колумбия)	Бразилия Гаити Гайана Доминиканская Республика Колумбия Панама Суринам Тринидад и Тобаго Эквадор
Питер Гакуну (Кения) Самура Камара (Сьерра-Леоне)	Ангола Ботсвана Бурунди Гамбия Замбия Кения Лесото Малави Мозамбик Намибия Нигерия Свазиленд Судан Сьерра-Леоне Танзания Уганда Эритрея Эфиопия Южная Африка	Адарш Кишор (Индия) Амал Утум Хират (Шри-Ланка) Хавье Сильва-Руэте (Перу) Эктор Р. Торрес (Аргентина)	Бангладеш Бутан Индия Шри Ланка Аргентина Боливия Парагвай Перу Уругвай Чили
Томас Мозер (Швейцария) Анджей Рачко (Польша)	Азербайджан Кыргызская Республика Польша Сербия Таджикистан Туркменистан Узбекистан Швейцария	Лоран В. Рутаисире (Руанда) Косси Ассимайду (Того)	Бенин Буркина-Фасо Габон Гвинея Гвинея-Бисау Джибути Кабо-Верде Камерун Коморские Острова Конго, Демократическая Республика Конго, Республика Кот-д'Ивуар Маврикий Мавритания Мадагаскар Мали Нигер Руанда Сан-Томе и Принсипи Сенегал Того Центральноафриканская Республика Чад Экваториальная Гвинея

Старшие сотрудники по состоянию на 30 апреля 2007 года

Хаим Каруана, советник

Саймон Джонсон, экономический советник

Территориальные департаменты

Абдулае Био-Чане
Директор Департамента стран Африки

Дэйвид Бертон
Директор Департамента стран Азиатско-тихоокеанского региона

Майкл С. Депплер
Директор Европейского департамента

Мохсин С. Кан
Директор Департамента стран Ближнего Востока
и Центральной Азии

Ануп Сингх
Директор Департамента стран Западного полушария

Функциональные и специализированные департаменты

Майкл Дж. Кун
Директор Финансового департамента

Тереза М. Тер-Минасян
Директор Департамента по бюджетным вопросам

Лесли Дж. Липшиц
Директор Института МВФ

Шон Хейган
Генеральный юрисконсульт и директор Юридического
департамента

Хаим Каруана
Директор Департамента денежно-кредитных систем
и рынков капитала

Марк Аллен
Директор Департамента разработки и анализа политики

Саймон Джонсон
Директор Исследовательского департамента

Роберт Эдвардс
Директор Статистического департамента

Информация и координация

Масуд Ахмед
Директор Департамента внешних связей

Акира Ариоши
Директор Регионального отделения для стран
Азиатско-тихоокеанского региона

Салех М. Нсули
Директор Европейских отделений

Вакансия¹
Директор и специальный представитель, Представительство
МВФ при Организации Объединенных Наций

Вспомогательные службы

Лиам П. Эбрилл
Директор Департамента кадров

Шайлендра Дж. Анджариа
Секретарь, Секретариат

Франк Харнишфегер
Директор Департамента технического обеспечения
и общего обслуживания

Джонатан Палмер
Руководитель Информационной службы, Департамент
технического обеспечения и общего обслуживания

Отделы и управления

Барри Х. Поттер²
Директор Отдела по вопросам бюджета и планирования

Берт Койппенс
Директор Управления внутренней ревизии и инспекций

Вакансия
Директор Отдела по управлению технической помощью

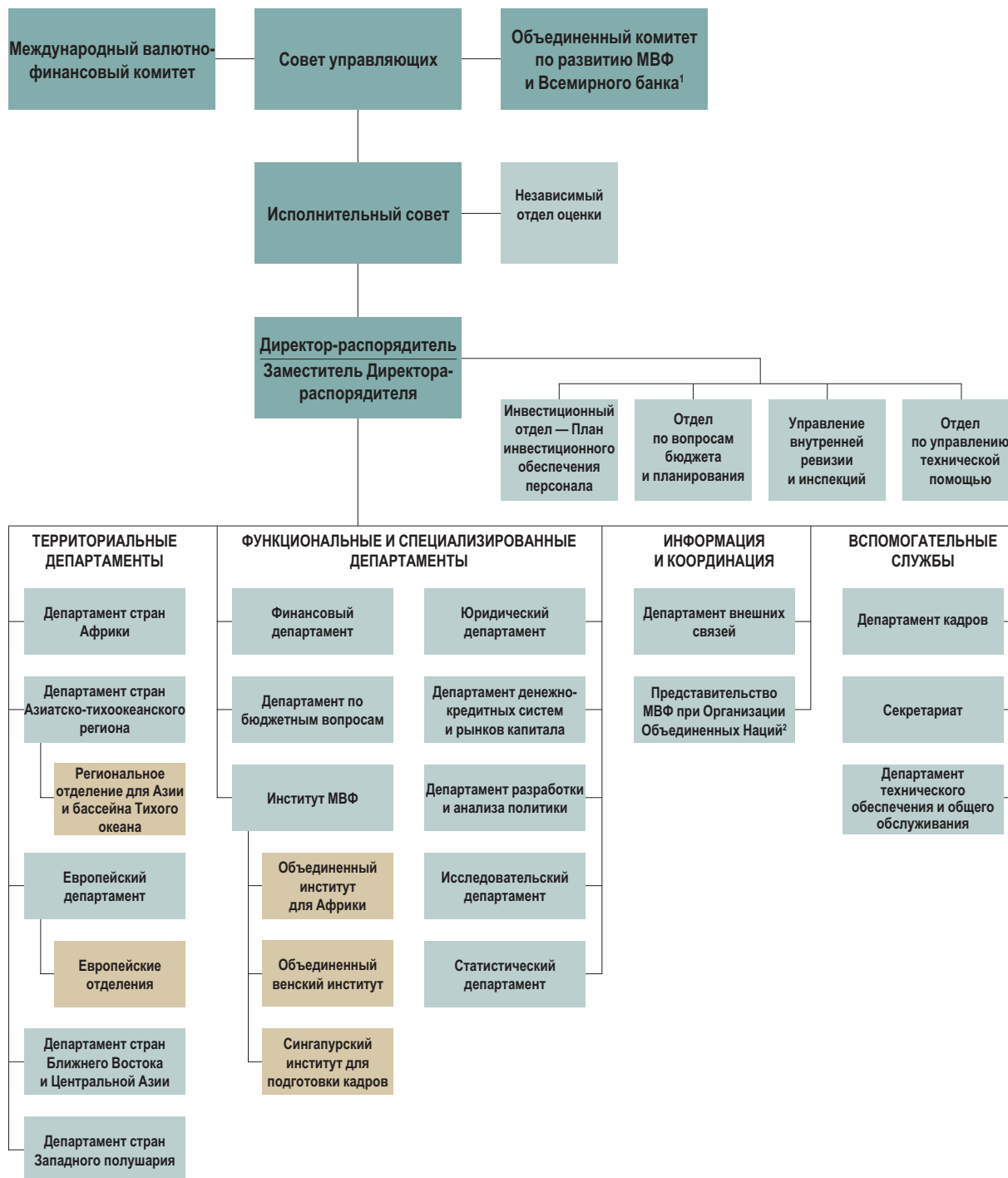
Томас Бернс
Директор Независимого отдела оценки

¹ Барри Х. Поттер заступает на должность Директора и специального представителя в Представительстве МВФ при Организации Объединенных Наций; назначение вступает в силу 13 августа 2007 года.

² Сиддхарт Тивари сменяет Барри Х. Поттера на посту Директора Отдела по вопросам бюджета и планирования; назначение вступает в силу 15 августа 2007 года.

Схема организационной структуры МВФ

по состоянию на 30 апреля 2007 года



1 Ранее называвшийся Объединенный министерский комитет Советов управляющих МБРР и МВФ по передаче реальных ресурсов развивающимся странам.

2 При Аппарате Директора-распорядителя.

Сокращения и аббревиатуры

АФРИТАК	Региональный центр по технической помощи в Африке	ПРГФ	механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту
АПЕК	Организация азиатско-тихоокеанского экономического сотрудничества	ПРМЭ	«Перспективы развития мировой экономики»
АСЕАН	Ассоциация стран Юго-Восточной Азии	ПРРЭ	«Перспективы развития региональной экономики»
БМР	Банк международных расчетов	ПРСР	Документ по стратегии сокращения бедности
БОД/ПФТ	борьба с отмыванием денег/пресечение финансирования терроризма	ПСИ	инструмент для поддержки экономической политики
БСРД	Бюллетень стандартов распространения данных	ПСИА	Анализ бедности и социальных последствий
ВВП	валовой внутренний продукт	ПФУ	показатель финансовой устойчивости
ВКВС	Восточнокарибский валютный союз	РАП	Департамент разработки и анализа политики
ВТО	Всемирная торговая организация	РОСК	Доклад о соблюдении стандартов и кодексов
ДБВ	Департамент по бюджетным вопросам	РТАК	региональный центр по технической помощи
ДВС	Департамент внешних связей	САФ	механизм финансирования структурной перестройки
ДГМ	Доклад по вопросам глобального мониторинга	СБА	договоренность о кредитах «стэнд-бай»
ДГФС	Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности	СДР	специальное право заимствования
ДДК	Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала	СОР	Счет общих ресурсов
ДСФ	Основа устойчивости долговой ситуации	СРФ	механизм финансирования дополнительных резервов
ЕС	Европейский союз	ССВ	Счет специальных выплат
ЕСАФ	механизм расширенного финансирования структурной перестройки	ССЛ	обусловленные кредитные линии
ЕСФ	механизм финансирования для преодоления внешних шоков	ССРД	Специальный стандарт распространения данных
ЕФФ	механизм расширенного кредитования МВФ	ССС	Среднесрочная стратегия
ИС	Инвестиционный счет	ССС-1	Первый специальный страховый счет
ИСТ	Интегрированная система технической помощи в области торговли	СТА	Статистический департамент
ЗАЭВС	Западноафриканский экономический и валютный союз	СФФ	механизм компенсационного финансирования
КГВК	Консультативная группа по вопросам валютных курсов	ТИМ	механизм торговой интеграции
КСВД	квартальная статистика внешнего долга	УВР	Управление внутренней ревизии и инспекций
МАР	Международная ассоциация развития (Группа Всемирного банка)	ФАТФ	Целевая группа по финансовым мерам для борьбы с отмыванием денег
МВФК	Международный валютно-финансовый комитет	ФГ	финансовый год
МДРИ	Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе	ФРСБ	региональные органы типа ФАТФ
ММР	Министерство международного развития Соединенного Королевства	ФСАП	Программа оценки финансового сектора
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности	ФССА	Оценка стабильности финансовой системы
НОО	Независимый отдел оценки	ФФС	Форум по финансовой стабильности
ОАТ	Региональное отделение для Азии и бассейна Тихого океана	ХИПК	бедные страны с высоким уровнем задолженности
ООКД	Основа оценки качества данных	ЦАВЭС	Центральноафриканское экономическое и валютное сообщество
ООН	Организация Объединенных Наций	ЦРТ	Цели развития Декларации тысячелетия
ОСДМ	Обмен статистическими данными и метаданными	ЭКЮ	Европейская валютная единица
ОСРД	Общая система распространения данных	ЭНДА	механизм экстренной помощи на случай стихийных бедствий
ОУТ	Отдел по управлению технической помощью	ЭПА	ретроспективная оценка
ОФЦ	офшорный финансовый центр	ЭПКА	механизм экстренной постконфликтной помощи
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития	ЕМВІ	индекс долговых обязательств развивающихся стран агентства «JPMorgan»
ПБО	потенциал будущих обязательств	IFS (МФС)	Международная финансовая статистика
ПКС	Проект по координированному составлению показателей	PIN	информационное сообщение для общественности
		S&P	агентство «Standard and Poor's»

Подготовка издания

Годовой отчет подготовлен Редакционно-издательским отделом Департамента внешних связей МВФ. Главным редактором является Асимина Каминис; компьютерную верстку приложений выполнила Алисия Эчебарн-Бурдэн; содействие в подготовке оказала Тереса Эваристо Дель Росарио. Издание на русском языке подготовлено группой сотрудников Отдела арабского и русского языков, в состав которой вошли: Михаил Сурин, Елена Фрейнкман (переводчики), Александра Акчурина, Светлана Мозер (редакторы) и Татьяна Воронова (компьютерная верстка).

Фотографии

Стивен Яффе/персонал МВФ и Datacraft,		Энди Рейн/epa/Corbis	страница 17
Брэт Рикерби/Getty Images	обложка	Антуан Ёври/AGP/Corbis	страница 21
EschCollection, Крис Саттлбергер/Getty Images	обложка 2	Себастиану Морейра/epa/Corbis	страница 25
Майкл Спилотро/МВФ	страница 5	Порнчай Киттивонгсакул/AFP/Getty Images	страница 27
Стивен Яффе/персонал МВФ	страницы 6, 31, 45, 57, и 60	REUTERS/Нозим Калан	страница 41
Пол Харди/Corbis	страница 7	Рамзи Хайдар/Getty Images	страница 43
Ульрих Перри/Newscom	страница 11	Грег Ньютон для МВФ	страница 47
Мэри Уилсон/ персонал МВФ	страница 15	Юджин Салазар/персонал МВФ	страница 51
		Construction Photography/Corbis	страница 53

Компакт-диск содержит главы *Годового отчета* 2007 года МВФ на трех языках: английском, испанском и французском. Все приложения, включая финансовые отчеты, также приведены на компакт-диске (только на английском языке). Кроме того, компакт-диск содержит информационные сообщения для общественности, пресс-релизы, различные доклады, а также таблицы и вставки, в которых приводятся более подробные сведения о деятельности, освещаемой в главах *Годового отчета*.

Более подробная информация имеется на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org.



Инструкции для пользователей компакт-диска:

Вставьте компакт-диск в дисковод для компакт-дисков на Вашем компьютере. В окне навигатора откроется страница содержания. Компакт-диск включает файлы в формате PDF, которые можно открыть при помощи программы Adobe Reader. Для загрузки бесплатной копии программы Adobe Reader просьба обращаться на сайт по адресу: www.adobe.com.



INTERNATIONAL MONETARY FUND, 700 19TH STREET, N.W., WASHINGTON, D.C. 20431 U.S.A.

IMF Annual Report 2007 (Russian)

