



# Годовой отчет МВФ 2017

Содействие  
всеобъемлющему  
росту



# Содержание



## РАЗДЕЛ 1 — ОБЩИЙ ОБЗОР

Сведения об МВФ.....	2
От директора-распорядителя.....	2
Работа МВФ в области экономической политики.....	4
Основные функции МВФ.....	5

### Крупным планом: как активизировать рост мировой экономики..... 6

Проблемы мировой торговли.....	7
Рост производительности застопорился.....	9
Содействие всеобъемлющему росту.....	11
Работа в гендерной сфере.....	13
Развитие потенциала по управлению долгом.....	15

### События в регионах..... 18

Африка к югу от Сахары.....	18
Ближний Восток и Северная Африка.....	20
Азия и Тихоокеанский регион.....	23
Западное полушарие.....	26
Европа.....	28

#### Вставки

2.1. Пятилетний обзор Стратегии МВФ в области развития потенциала 2018 года.....	60
2.2. Инструменты оценки налогово-бюджетной сферы.....	63
2.3. «Соглашение с Африкой» Группы 20-ти.....	71
3.1. Ход ремонта здания НQ1.....	78
3.2. Краткие биографические очерки старших руководящих сотрудников, покидающих МВФ и вступающих в должность.....	80
3.3. Управление рисками с использованием оценок защитных механизмов.....	83



## РАЗДЕЛ 2 — НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

<b>Экономический надзор.....</b>	<b>32</b>
Надзор на двусторонней основе.....	34
Надзор на многосторонней основе.....	35
Рекомендации по вопросам политики.....	38
Данные.....	42

### Кредитование..... 46

Деятельность по нельготному финансированию.....	47
Деятельность по льготному финансированию.....	54
Разработка программ.....	56
Инструмент для поддержки экономической политики.....	56

### Развитие потенциала..... 58

Основные события: развитие потенциала в налогово-бюджетной сфере.....	61
Основные события: развитие потенциала в денежно-кредитном и финансовом секторах.....	64
Основные события: развитие потенциала в области статистики.....	65
Основные события: развитие правового потенциала.....	66
Основные события: подготовка кадров.....	67
Деятельность МВФ в области развития потенциала в цифрах.....	68
Партнерства в целях развития потенциала.....	70
Региональный центр подготовки кадров и технической помощи в Южной Азии.....	74
Общая система оценки.....	74

#### Рисунки

1.1. Реальная торговля и реальный рост ВВП, 1960–2016 годы.....	8
1.2. Рост производительности по группам стран, 1990–2016 годы.....	10
1.3. Страны с развитой экономикой, реальный рыночный доход на душу населения, 1980–2012 годы.....	11
1.4. Рост и неравенство в развивающихся странах с низкими доходами, 1996–2013 годы.....	12
1.5. Участие женщин в рабочей силе и ВВП.....	14
1.6. Сальдо бюджета Саудовской Аравии, 2010–2016 годы.....	15
1.7. Долг государственного сектора Уругвая, 2011–2016 годы.....	16
1.8. Структура долга государственного сектора Уругвая, 2015 год.....	16
1.9. Экспорт и импорт стран Африки к югу от Сахары в разбивке по партнерам, 1995–2015 годы.....	18
1.10. Рост ВВП в странах Африки к югу от Сахары, 2010–2016 годы.....	19
1.11. Страны Ближнего Востока и Центральной Азии. Изменения ВВП, связанные с конфликтами 1970–2014 годы.....	20
1.12. Энергетические субсидии по регионам, 2015 год.....	22
1.13. Средние цены на газ по регионам, 2004–2016 годы.....	22



## РАЗДЕЛ 3— Финансы, организационная структура и подотчетность

### Схема организационной структуры МВФ ..... 75

Бюджет и доход .....	76
Модель доходов, сборы, вознаграждение, распределение финансового бремени и чистый доход.....	77
Кадровая политика и организационная структура.....	79
Подотчетность.....	82
Независимый отдел оценки .....	84
Общественные коммуникации и контакты с внешними заинтересованными сторонами .....	86
Квоты и управление .....	91
Специальные права заимствования .....	92
Прозрачность.....	93
Исполнительные директора МВФ (фото).....	94
Руководители МВФ (фото) .....	96
Исполнительные директора и их заместители (список).....	98
Старшие должностные лица.....	100
Примечания .....	102
Акронимы и сокращения .....	109
Письмо о передаче отчета Совету управляющих .....	110

Финансовый год МВФ продолжается с 1 мая по 30 апреля.

Анализ и оценки экономической политики, изложенные в данной публикации, отражают взгляды Исполнительных директоров МВФ.

Расчетной единицей МВФ является СДР; пересчет финансовых данных МВФ в доллары США является приблизительным и приводится для удобства. На 28 апреля 2017 года обменный курс СДР к доллару США составлял 1 доллар США за 0,729382 СДР, а курс доллара США к СДР составлял 1 СДР=1,37102 долл. США. Годом ранее (30 апреля 2016 года) обменные курсы составляли 1 долл. США=0,705552 СДР и 1 СДР=1,41733 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.

1.14. Мексика. Обязательства по прямым иностранным инвестициям и портфельным инвестициям, 2007 и 2016 годы ....	26
1.15. Испания, Италия, Франция и Германия. Рост реального ВВП, 2007–2021 годы.....	29
2.1. Число стран, представляющих ПФУ, по регионам, 2009–20017 годы .....	43
2.2. Договоренности в рамках Счета общих ресурсов в финансовые годы, заканчивающиеся 30 апреля, 2008–2017 финансовые годы.....	48
2.3. Непогашенные нелюготные кредиты, 2008–2017 финансовые годы.....	49
2.4. Непогашенные льготные кредиты, 2008–2017 финансовые годы.....	55
2.5. Доли расходов на основные виды деятельности МВФ, 2017 финансовый год .....	68
2.6. Расходы на развитие потенциала, 2017 финансовый год .....	68
2.7. Оказание технической помощи по регионам, 2013–2017 финансовые годы .....	68
2.8. Оказание технической помощи в разбивке по группам доходов, 2013–2017 финансовые годы .....	69
2.9. Оказание технической помощи в разбивке по тематике, 2013–2017 финансовые годы .....	69
2.10. Участие стран в подготовке кадров по группам доходов, 2013–2017 финансовые годы.....	69
2.11. Участие в подготовке кадров по регионам в рамках программы ИПОР, 2012–2015 финансовые годы.....	70

#### Таблицы

1.1. Аргентина. Рост реального ВВП, потребительские цены, сальдо счета текущих операций и безработица, 2016 год и прогноз на 2017–2018 годы.....	27
1.2. Албания — основные экономические показатели, 2013 и 2016 годы .....	28
2.1. Договоренности, утвержденные в рамках Счета общих ресурсов в 2017 финансовом году .....	47
2.2. Условия финансирования в рамках кредитов по Счету общих ресурсов МВФ .....	50
2.3. Механизмы льготного кредитования .....	52
2.4. Утвержденные договоренности и договоренности, доступ по которым был повышен, в рамках Тростового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту в 2017 финансовом году .....	54
2.5. Партнеры МВФ в области развития потенциала .....	70
2.6. Региональные центры МВФ по обмену знаниями .....	73
3.1. Бюджет по основным категориям расходов, 2016–2019 финансовые годы .....	76
3.2. Административные расходы, указываемые в финансовых отчетах, 2017 финансовый год .....	77
3.3. Просроченная задолженность перед МВФ стран, имеющих обязательства, просроченные на шесть месяцев или больше, в том числе по видам, на 30 апреля 2017 года.....	79
3.4. Суммы валют в корзине СДР .....	93

## СВЕДЕНИЯ ОБ МВФ

Международный Валютный Фонд — глобальная организация, насчитывающая 189 государств-членов и созданная для содействия благополучию мировой экономики. МВФ стремится способствовать развитию международного сотрудничества в валютно-финансовой сфере, обеспечивать финансовую стабильность, содействовать международной торговле, высокой занятости, устойчивому экономическому росту и сокращению бедности во всем мире.

К важнейшим целям МВФ, который осуществляет контроль над международной валютной системой для обеспечения ее эффективного функционирования, относятся содействие стабильности валютных курсов и процессу расширения и сбалансированного роста международной торговли. Миссия МВФ позволяет странам (и их гражданам) покупать товары и услуги друг у друга, что крайне важно для достижения устойчивого экономического роста и повышения уровня жизни.

Все страны-члены МВФ представлены в Исполнительном совете, который обсуждает национальные, региональные и глобальные последствия экономической политики каждого государства-члена и утверждает кредиты Фонда для оказания государствам-членам содействия в решении временных проблем платежного баланса, а также для развития потенциала. Настоящий *Годовой отчет* освещает деятельность Исполнительного совета, руководства и персонала МВФ в течение финансового года с 1 мая 2016 года по 30 апреля 2017 года. В нем отражены точка зрения и обсуждения вопросов политики Исполнительного совета МВФ, который активно участвовал в подготовке настоящего *Годового отчета*.

## От директора-распорядителя

Каждый год приносит государствам-членам МВФ новые надежды и новые трудности. Период с мая 2016 года по апрель 2017 года, наш 2017 финансовый год, не был исключением.

После нескольких лет неудовлетворительных темпов роста мировая экономика начала набирать обороты. В странах с развитой экономикой, странах с формирующимся рынком и некоторых развивающихся странах происходил циклический подъем. Что самое важное, во многих странах возобновился рост занятости.

Тем не менее, за этими отрадными фактами скрываются некоторые обстоятельства, порождающие глубокую неопределенность относительно перспектив послевоенного мирового экономического и финансового устройства. Они связаны с рядом трудных задач, которые предстоит решать МВФ и его государствам-членам в следующие несколько лет.

Первая задача для нас состоит в сохранении динамики роста. Государства-члены МВФ по-прежнему поддерживают трехсторонний подход, который я изложила в *Годовом отчете 2016 года*, — учитывающее особенности стран сочетание денежно-кредитной поддержки, способствующей росту налогово-бюджетной политики и структурных реформ, способных придать необходимый импульс мировой экономике. Этот подход действительно повышает устойчивость к рискам, которыми так обеспокоены наши государства-члены.

Но это лишь один из насущных вопросов. Прошедший год также выдвинул на первый план проблемы, которые стали более очевидными со времени мирового финансового кризиса 2008 года и требуют более



пристального внимания — это опасения, вызванные потерей рабочих мест и нарушениями сложившихся связей в эпоху быстрых экономических, технологических и социальных перемен. Они наиболее наглядно проявляются в обеспокоенности по поводу растущего неравенства.

Неравенство затрагивает все страны, а во многих из них оно усугубляется слабыми экономическими показателями по сравнению с докризисными трендами. Необходимы согласованные действия международного сообщества, чтобы сделать рост более уверенным, более устойчивым и более инклюзивным. МВФ твердо намерен вносить свой вклад в развитие мировой экономики на благо всех посредством рекомендаций по экономической политике, передачи знаний и финансовой поддержки. Это включает насущную работу по проблеме гендерного неравенства.

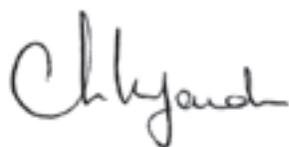
Одной из основных причин ослабления тенденций роста является осязаемое снижение производительности в различных странах, обусловленное рядом факторов. В их числе старение населения во многих странах, в том числе в некоторых странах с формирующимся рынком, снижение отдачи от бурного развития информационных технологий и замедление роста торговли.

Наша работа над решением этих проблем (замедление роста торговли, снижение производительности, гендерное неравенство и недостаточно инклюзивный рост) находится в центре внимания этого выпуска *Годового отчета*, как отмечается в разделе «Крупным планом».

Конечно, перед нами стоят и другие задачи. В случае стран с формирующимся рынком от нас требуются конкретные рекомендации по финансированию и управлению инвестициями в инфраструктуру и формированию бюджетных основ для поддержки действенных систем здравоохранения и образования — все это крайне важно для дальнейшего успеха их экономики. Для многих развивающихся стран с низкими доходами это означает обеспечение их способности справиться с последствиями снижения цен на биржевые товары, чтобы сохранить значительные достижения последних двух десятилетий, которые вывели миллионы людей из бедности. Для стран во всем мире это также означает внимание к критически важным вопросам, таким как изменение климата и коррупция, затрагивающим все аспекты их экономического благополучия.

В свете целого ряда неотложных проблем, стоящих перед странами-членами МВФ, вопросы, которые были рассмотрены Исполнительным советом МВФ в прошедшем году, и, соответственно, темы этого *«Годового отчета»*, особенно важны и включают укрепление мировой системы финансовой безопасности, ориентацию на макрофинансовые вопросы в надзоре, оценку бюджетных возможностей и углубление нашей работы по развитию потенциала.

Вся эта работа является частью возобновленной приверженности международному сотрудничеству и интеграции. Благополучие мировой экономики и сообщества наций зависит от непреходящей готовности работать сообща над решением наших проблем путем укрепления финансовой стабильности, сокращения глобальных дисбалансов и создания основ для экономического роста на благо всех.



## Работа МВФ в области экономической политики

В [Глобальной программе мер экономической политики](#) директора-распорядителя за апрель 2017 года, развивающей положения [Программы](#) за октябрь 2016 года, были изложены элементы работы, которую МВФ проделал в указанных ниже областях экономической политики в течение года, закончившегося 30 апреля 2017 года, в частности, МВФ:

### ***Масштабные обзоры политики и аналитическая работа***

- Начал включать оценку имеющихся бюджетных возможностей в качестве стандартного элемента в проводимые МВФ ежегодные проверки состояния экономики.
- Приступил к работе по укреплению аналитических инструментов для расширенного мониторинга структурных аспектов в проверках состояния экономики.
- Анализировал причины замедления мирового роста производительности.
- Изучал макроэкономические изменения в развивающихся странах с низкими доходами и их перспективы.
- Выпустил документ о мерах структурной политики и неравенстве доходов в развивающихся странах с низкими доходами.
- Продолжал акцентировать внимание на мобилизации внутренних доходов и вопросах международного налогообложения в проверках состояния экономики.
- Анализировал экономические и рыночные основания для использования долговых инструментов с выплатами в зависимости от состояния экономики.

- Рассмотрел опыт либерализации потоков капитала и управления ими.
- Рассмотрел опыт включения финансовых вопросов в проверки состояния экономики.
- Обсудил вопросы финансовой стабильности в странах с исламскими финансовыми системами.
- Проанализировал последние тенденции в корреспондентских банковских отношениях.
- Проанализировал роль МВФ в повышении устойчивости малых государств к стихийным бедствиям и изменению климата.
- Рассмотрел методы укрепления системы постпрограммного мониторинга.

### ***Использование многостороннего подхода на благо всех***

- Выпустил документ о том, как сделать торговлю одним из локомотивов роста.
- Добился возобновления действия решения о Новых соглашениях о займах до 2022 года включительно и принятия дополнительных обязательств по двусторонним кредитным соглашениям.
- Проанализировал адекватность системы глобальной финансовой безопасности для выяснения потребностей в реформе инструментария МВФ.

### ***Поддержка Глобальной программы мер экономической политики посредством развития потенциала***

- Продолжал расширять охват деятельности: почти половина всей технической помощи предоставлялась развивающимся странам с низкими доходами, и более половины обучения приходилось на страны с формирующимся рынком и страны со средним уровнем доходов.



## Основные функции МВФ:

- Продолжал расширять охват обучения МВФ посредством обучения в режиме онлайн, которое теперь составляет примерно 30 процентов всего участия в обучении, и онлайн-учебных материалов, в том числе на языках помимо английского.
- Расширял координацию деятельности МВФ в областях экономического надзора, кредитования и передачи знаний, в частности посредством недавно открытого Южно-Азиатского регионального центра обучения и технической помощи и пересмотра учебной программы и предлагаемых курсов.
- Продолжал развивать потенциал в вопросах, связанных с финансовым сектором, в основном в Африке.
- Продолжал работу над системой развития потенциала для уязвимых государств с целью поддержки формирования институтов, укрепления мониторинга результатов и основы оценки, а также совершенствования координации с другими партнерами.
- В сотрудничестве с Организацией экономического сотрудничества и развития, Организацией Объединенных Наций (ООН) и Всемирным банком продолжал поддерживать работу по вопросам международного налогообложения, в том числе с использованием Платформы для сотрудничества в налоговых вопросах.
- Взаимодействовал с партнерами в решении задач, связанных с достижением Целей устойчивого развития ООН 2030 года, в том числе путем поддержки мобилизации доходов; продолжал решать проблемы данных и финансового сектора в развивающихся странах с низкими доходами, в том числе путем создания новых фондов, занимающихся вопросами пробелов в данных и финансовой стабильности, а также продолжал предоставлять дальнейшую практическую поддержку на местах через сеть региональных центров технической помощи Фонда.

**Предоставлять рекомендации государствам-членам относительно принятия мер политики, которые могут помочь в достижении макроэкономической стабильности, ускорив тем самым экономический рост и сократив бедность.**

**Временно предоставлять государствам-членам финансирование, чтобы помочь им в решении проблем платежного баланса, которые включают обстоятельства, когда эти страны испытывают нехватку иностранной валюты, поскольку их внешние платежи превышают их поступления в иностранной валюте.**

**Предлагать техническую помощь и подготовку кадров странам, по их просьбе, для содействия им в накоплении опыта и знаний и развитии институтов, необходимых для проведения обоснованной экономической политики. Штаб-квартира МВФ находится в Вашингтоне, округ Колумбия, и, в силу глобального характера своей деятельности и тесных связей с государствами-членами, Фонд также имеет представительства в различных странах мира.**

См. дополнительную информацию об МВФ и государствах-членах на веб-сайте МВФ: [www.imf.org](http://www.imf.org).

# Как активизировать рост мировой экономики

Деятельность МВФ в 2017 финансовом году была сосредоточена на решении неотложных мировых проблем.

**Торговля**, ее позитивное воздействие на рост и люди, остающиеся за бортом прогресса.

**Производительность**, низкий рост которой является одной из причин стагнации доходов.

Меры для обеспечения **всеобъемлющего роста**, чтобы противодействовать усилению неравенства, в основном вызванному технологическими изменениями.

**Гендерное равенство**, чтобы мировая экономика могла реализовать свой потенциал

**Управление долгом**, чтобы помочь странам адаптироваться к снижению доходов от биржевых товаров.





## Проблемы мировой торговли

Торговля играет важную роль в стимулировании мирового роста, помогая добиться беспрецедентного повышения производительности и уровня жизни, вывести миллионы людей из бедности и снизить уровни цен. Однако рост торговли, наряду с ростом производительности и доходов, теперь замедлился. Эта тенденция является одним из следствий и одновременно одной из причин замедления экономического роста после мирового финансового кризиса 2008 года.

При всех своих выгодах торговля имеет негативные последствия для некоторых групп работников и сообществ, особенно в Европе и США. Эти потрясения, которые также отражают воздействие технологических инноваций, усугубились вследствие замедления роста, и вызванная ими негативная реакция ослабляет поддержку интеграции мировой экономики.

На саммите финансового и экономического форума Группы 20-ти в 2016 году в Китае руководители призвали проводить внутреннюю экономическую политику, позволяющую более широко распределять выгоды от торговли.

В документе, подготовленном совместно МВФ, Всемирным банком и Всемирной торговой организацией к совещанию главных координаторов Группы 20-ти в Германии в марте 2017 года, рассматривались возможные меры политики в ответ на этот призыв.

В своем коммюнике в апреле 2017 года Международный валютно-финансовый комитет МВФ отметил, что «затяжной период низкого роста привел к тому, что на передний план вышли опасения людей, оставшихся позади» и указал, что «возможности пользоваться плодами глобальной экономической интеграции и технологического прогресса необходимо обеспечить для всех». Персонал МВФ уделяет все больше внимания последствиям торговли для ситуации на рынке труда.

### РЕЗЮМЕ ДОКУМЕНТА ПЕРСОНАЛА МВФ

**Использование торговли в качестве движущей силы роста на благо всех: доводы в пользу торговли и мер политики для содействия корректировке**

Усиление торговой интеграции способствовало экономическому росту в странах с развитой экономикой и развивающихся странах в конце XX века.

Однако с начала 2000-х годов темпы роста торговли, производительности и доходов замедлились, ухудшив положение многих людей, особенно в странах с развитой экономикой.

Проводя правильную политику, страны могут получить выгоды от торговли, улучшить положение тех, кто остался позади, и повысить общую гибкость и эффективность экономики.

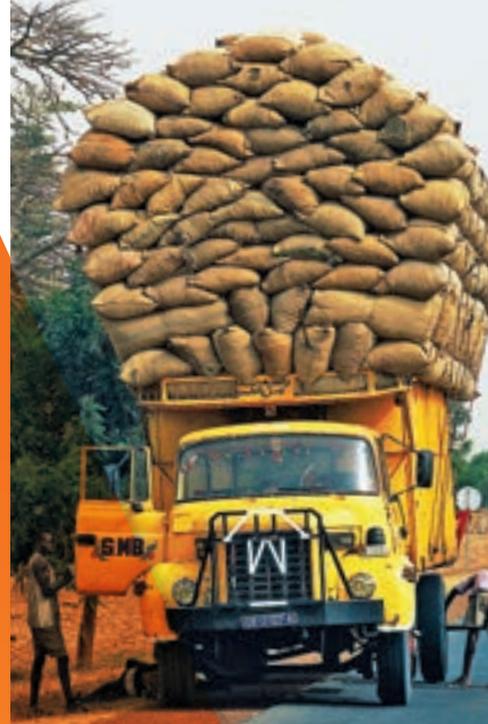
*Подготовили МВФ, Всемирный банк и Всемирная торговая организация*



СПРАВКА

## Торговля тесно связана с ростом . . .

В период с 1960 года до мирового финансового кризиса 2008 года торговля товарами и услугами росла среднегодовыми темпами порядка 6 процентов, приблизительно в два раза быстрее, чем ВВП (рис. 1.1). Этому росту способствовало снижение торговых издержек, в том числе связанное с тарифами и технологиями; он привел к возникновению глобальных цепочек поставок, которые стимулировали прогресс в обрабатывающей промышленности и повышение производительности. Во всем мире повышение уровня жизни, сопутствующее торговле, укрепляло представление о торговле как важной движущей силе роста. Однако в последнее время рост торговли замедлился, во многом из-за слабой экономической активности, особенно инвестиций, как показано в главе 2 октябрьского выпуска «Перспектив развития мировой экономики» 2016 года.



## . . . но усилились сомнения в выгодах торговли . . .

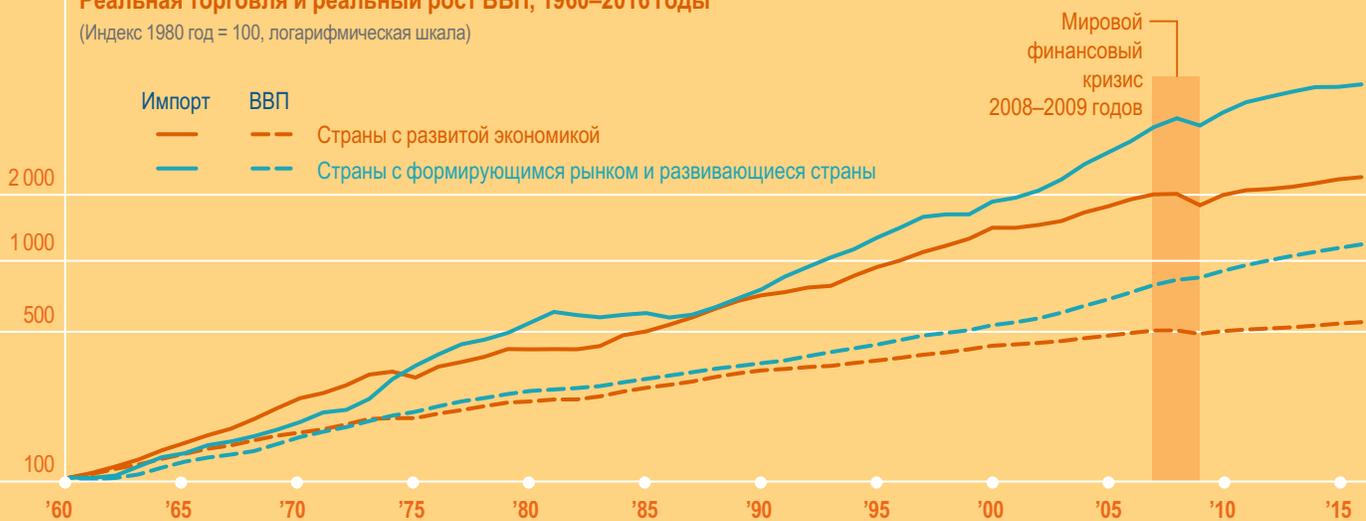
Во многих странах с развитой экономикой нарастает обеспокоенность относительно последствий торговли. Этот сдвиг отражается в опросах общественного мнения и результатах некоторых выборов. В целом более положительное отношение к торговле характерно для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран.

### Увеличилась доля стран с формирующимся рынком в мировом росте

В мировом масштабе торговля и экономический рост замедлились с 2008 года, но прирост ВВП и импорта в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах больше, чем в странах с развитой экономикой.

С 1960 года по 2008 год, в котором произошел мировой финансовый кризис, темпы роста торговли товарами и услугами увеличивались в среднем в год примерно в два раза по сравнению с темпами роста ВВП.

Рисунок 1.1  
Реальная торговля и реальный рост ВВП, 1960–2016 годы  
(Индекс 1980 год = 100, логарифмическая шкала)



Источник: расчеты сотрудников МВФ.

# Рост производительности застопорился

Рост производительности резко замедлился во всем мире после мирового финансового кризиса (рис. 1.2). Эта тенденция была одной из причин стагнации доходов во многих странах с развитой экономикой и усилила негативную политическую реакцию на глобализацию.

Эти изменения проявляются в показателях производительности труда (выпуска продукции на одного работника), а также совокупной факторной производительности, который измеряет общую эффективность использования экономикой труда, капитала и таких элементов, как технологии. Если эта тенденция будет продолжаться, она поставит под угрозу прогресс в повышении мирового уровня жизни, урегулировании проблем частного и государственного долга и поддержании жизнеспособности систем социальной защиты. Замедление роста производительности может также сказаться на способности директивных органов реагировать на экономические шоки в будущем.

В апреле 2017 года был опубликован документ МВФ «Унесенные встречным ветром: факторы, сдерживающие мировой рост производительности», в котором рассматриваются проблемы

производительности. Эти проблемы были также предметом статьи в выпуске журнала «*Финансы и развитие*» за март 2017 года.

Это замедление объясняется как структурными факторами, так и причинами, связанными с кризисом. Структурные факторы включают убывающее воздействие бума информационных и коммуникационных технологий, ослабление проводимых реформ рынков труда и продукции, нехватку квалифицированных работников и несоответствие навыков, а также демографические факторы, такие как старение населения. Кроме того, все еще сказываются последствия мирового кризиса — слабость корпоративных балансов, жесткие условия кредита в некоторых странах, вялые темпы инвестиций, низкий спрос и неопределенность относительно политики.

Другим долгосрочным препятствием для роста производительности является замедление мировой торговли: с 2012 года торговля едва поспевает за ростом мирового ВВП. Это может указывать на меньший рост производительности в будущем, даже без учета возможных торговых ограничений.

РЕЗЮМЕ ДОКУМЕНТА  
ПЕРСОНАЛА МВФ

## Унесенные встречным ветром: мировая производительность

Темпы роста производительности — важного фактора повышения уровня жизни — в странах с развитой экономикой снижались еще до их резкого падения в результате мирового финансового кризиса.

Структурные сдерживающие факторы включают ослабевающий бум инновационных и коммуникационных технологий, отчасти вследствие старения рабочей силы, замедляющийся рост мировой торговли и менее активное накопление человеческого капитала.

Чтобы возобновить рост производительности, необходимо устранить сохраняющееся наследие кризиса в краткосрочной перспективе и в то же время настойчиво реформировать структурные реформы для преодоления более долгосрочных сдерживающих факторов.

Подготовили Густаво Адлер, Ромен Дюваль, Давиде Фурчери, Синем Килич Челик, Ксения Колоскова и Марко Поппавски-Рибейро



СПРАВКА

## Как повысить производительность

Для устранения причин снижения роста производительности директивным органам необходимо сосредоточиться на укреплении инноваций и образования, продвижении структурных реформ и дальнейшем использовании выгод открытой торговли и миграции, наряду с проведением политики, способствующей инклюзивному росту. Однако поскольку замедление роста — во многом следствие шрамов мирового финансового кризиса, действия должны быть направлены на преодоление наследия кризиса.

В частности, следует принять следующие меры:

- Стимулировать спрос там, где он остается слабым, особенно в сфере инвестиций, посредством тщательно отбираемых проектов государственных инвестиций и устранения препятствий для частных инвестиций. Это будет способствовать накоплению капитала и внедрению новых технологий.
- Провести реструктуризацию долга и укрепить балансы банков, чтобы облегчить доступ к кредиту и стимулировать инвестиции в материальный и нематериальный капитал. Это также поможет совокупному росту производительности, особенно в Европе, где восстановление балансов проходит медленнее, чем в США. Реструктуризация предприятий и совершенствование банковского надзора также улучшат распределение капитала.
- Дать четкие сигналы относительно будущей экономической политики, в частности в налогово-бюджетной сфере, регулировании и торговле. Это положительно скажется на инвестициях.

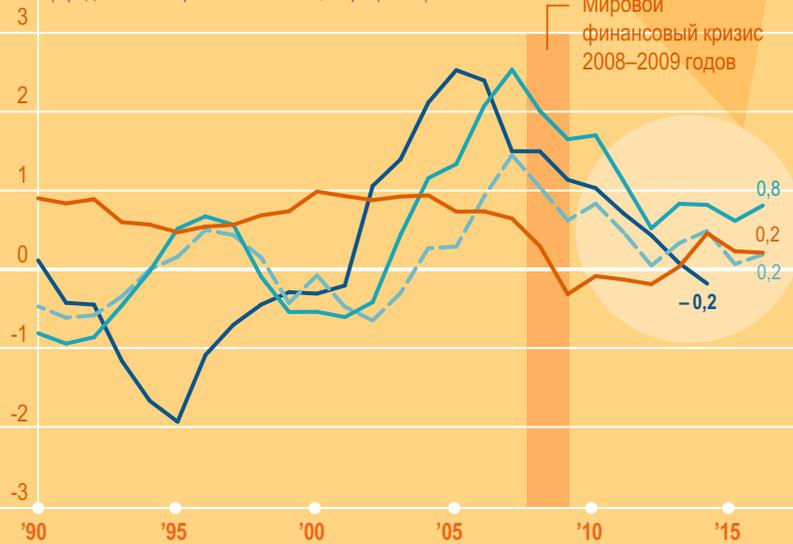
## Рост производительности значительно замедлился во всем мире со времени мирового финансового кризиса 2008 года.

Его темпы в странах с развитой экономикой снижались еще до их резкого падения в результате мирового финансового кризиса. Этой тенденции также способствовали структурные силы и демографические факторы.



**Рисунок 1.2**  
Рост производительности по группам стран, 1990–2016 годы

(Средние темпы роста за пять лет; в процентах)



- Страны с развитой экономикой
- Страны с формирующимся рынком
- - - Страны с форм. рынком (кроме Китая)
- Развивающиеся страны с низкими доходами

Источники: Penn World Trade Table 9.0, «Перспективы развития мировой экономики» МВФ и расчеты персонала МВФ.

Примечание. Средние показатели по группам взвешены с использованием ВВП по паритету покупательной способности.



# Содействие всеобъемлющему росту

Обеспокоенность относительно неравенства доходов и всеобъемлющего роста стала вопросом мировой значимости (рис. 1.3). Неравенство возросло во многих странах за последние 30 лет, в значительной мере вследствие технологических изменений. Правительства во всем мире теперь направляют усилия и ресурсы на обеспечение более инклюзивного роста.

Исследования МВФ в этой области показывают, что растущее неравенство создает риски для прочности экономического роста, что характер мер государственной политики влияет на распределение дохода, и что государственные органы также могут способствовать улучшению ситуации. Документ МВФ, выпущенный в январе 2017 года, распространил эти исследования на воздействие мер макроструктурной политики в развивающихся странах с низкими доходами (рис. 1.4). Другие исследования были посвящены последствиям бюджетного дефицита, либерализации рынка труда и трансграничных потоков капитала.

Фонд теперь переориентирует свою работу на анализ конкретных путей использования этого более глубокого понимания корней неравенства для разработки политики, содействующей

## РЕЗЮМЕ ДОКУМЕНТА ПЕРСОНАЛА МВФ

### Макроэкономическая структурная политика и неравенство доходов в развивающихся странах с низкими доходами

Несмотря на высокие темпы роста в последние два десятилетия, неравенство доходов остается высоким во многих развивающихся странах с низкими доходами (РСНД), что может негативно сказываться как на будущих темпах, так и на устойчивости роста и на макроэкономической стабильности.

Такие характеристики, как высокая доля неформального сектора, ограниченная географическая и межотраслевая мобильность рабочей силы, значительные различия в производительности между секторами, отсутствие доступа к финансированию и низкие уровни инфра-

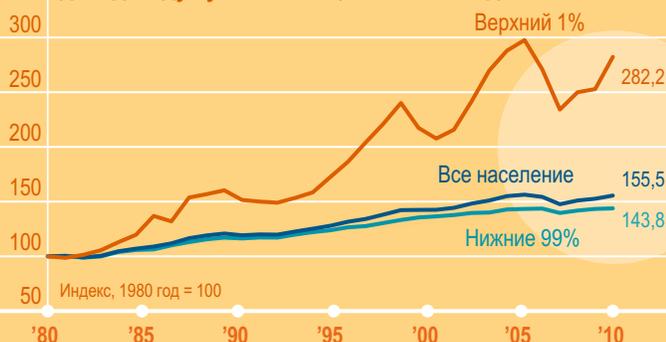
структуры, могут сделать достижение компромисса между экономическим ростом и снижением неравенства особенно сложным для этих стран.

Меры политики, ориентированные на рост, такие как налогово-бюджетные реформы (меры налоговой политики, повышение инвестиций в государственную инфраструктуру) и реформы финансового сектора и сельского хозяйства, могут оказать значительное влияние на распределение дохода в РСНД. Для сдерживания негативного воздействия этих реформ на распределение можно использовать адресные меры политики в сочетании с поддерживающими рост реформами.

*Подготовили Стефания Фабрицио, Давиде Фурчери, Родриго Гарсия-Верду, Бинн Грейс Ли, Сандра В. Лизаразо, Марина Мендес Таварес, Футоши Нарита и Адриан Перальта-Альва*

Рисунок 1.3

Страны с развитой экономикой, реальный рыночный доход на душу населения, 1980–2012 годы



## Богатые становятся богаче

В странах с развитой экономикой доходы верхнего 1 процента населения возрастали в годовом исчислении в три раза быстрее по сравнению с остальной частью населения за последние три десятилетия.

Источники: World Wealth and Income Database, «Перспективы развития мировой экономики» МВФ и расчеты персонала МВФ.

Примечание. В выборку включены Австралия, Германия, Дания, Ирландия, Испания, Италия, Канада, Нидерланды, Новая Зеландия, Норвегия, Португалия, Сингапур, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты, Швейцария, Швеция, Южная Корея и Япония. Под рыночным доходом понимается доход физических лиц до уплаты налогов и получения трансфертов.

## Примеры стран, участвующих в пилотном проекте по проблемам неравенства

### Боливия



В стране, которая когда-то имела один из самых высоких уровней неравенства в Латинской Америке, высокие цены на биржевые товары в сочетании с мерами государственной политики способствовали значительному улучшению ситуации. Когда цены на биржевые товары снизились, Боливия поставила

задачу сохранить эти достижения. В консультациях МВФ с Боливией в 2015 и 2016 годах много внимания уделялось анализу неравенства на основе исследования по доходам домашних хозяйств. Персонал МВФ разработал модель для имитации изменений неравенства и тестирования мер политики, призванных сохранить достижения Боливии. По итогам консультаций 2016 года было установлено, что наиболее действенной политикой является сохранение уровней инфраструктурных инвестиций, более адресном распределении денежных трансфертов и расширении доступа к финансовым услугам.

### Эфиопия



Финансовый сектор Эфиопии относительно слабо развит, и примерно две трети суммы банковских кредитов предоставляется государственным предприятиям. Ставки по депозитам отрицательны в реальном выражении. В консультациях в соответствии со Статьей IV 2016 года были указаны шаги, предпринимаемые официальными органами для расширения доступа

к финансовым услугам. В отдельном анализе рассматривались реформы с целью сокращения кредитования государственного сектора и повышения ставок по депозитам. Анализ показал, что эти реформы, вероятно, повысят неравенство, поскольку от них выиграют обрабатывающая промышленность и сфера услуг. В связи с этим необходимо расширять доступ к финансовым услугам и повышать мобильность рабочей силы.

### Малави



В Малави программа субсидирования удобрений для мелких фермеров является ключевым звеном в мерах по сокращению бедности. Однако эта программа становилась все более дорогостоящей и подверженной злоупотреблениям, не обеспечивая при этом значительного повышения урожая

кукурузы или сокращения бедности, что отчасти объяснялось сильной засухой. МВФ в сотрудничестве с Всемирным банком работает с правительством над перераспределением средств субсидий на денежные трансферты бедному сельскому населению. Между тем, расходы на сельскохозяйственные НИОКР и орошение призваны поднять производительность мелких ферм и повысить устойчивость к неблагоприятным погодным явлениям. Предполагается, что эти меры в сочетании с денежными трансфертами будут более эффективны для снижения неравенства.

## Рост помогает не всем

Экономика растет, а бедность снижается, но неравенство стойко держится на высоком уровне в странах с низкими доходами.

«Перспективы развития мировой экономики», PovcalNet, База социально-экономических данных Всемирного банка по странам Латинской Америки и Карибского бассейна, Показатели миро-вого развития Всемирного банка, а также расчеты персонала МВФ.

Примечание. Коэффициент Джини измеряет распределение доходов резидентов страны. Чем больше индекс, тем выше неравенство. Для расчета коэффициента Джини используются данные по 40 странам с низкими доходами.



всеобъемлющему росту, с акцентом на справедливость налогообложения и расходов. Решения в этой области должны принимать официальные органы стран.

Последние два года персонал МВФ работает с группой стран, охватывающей все регионы и категории дохода, в рамках пилотного проекта для включения вопросов неравенства и соответствующих мер политики в обсуждения во время проводимых МВФ годовых проверок состояния экономики государств-членов. Эти вопросы теперь отражаются в докладах, подготовливаемых в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV.

**Рисунок 1.4**  
Рост и неравенство в развивающихся странах с низкими доходами, 1996–2013 годы



# Работа в гендерной сфере

*«Гендерное равенство — не только нравственный вопрос, это жизненно важный экономический вопрос. Чтобы мировая экономика могла реализовать свой потенциал, мы должны создать условия, в которых женщины могли бы реализовать свой потенциал».*

— Экономический советник МВФ  
Морис Обстфельд, 23 марта 2017 года

В последние годы Фонд быстро продвигается в своей работе по гендерным вопросам в областях анализа и рекомендаций по экономической политике, исследований и обмена знаниями. Эти области деятельности были расширены в 2017 финансовом году. Директор-распорядитель Кристин Лагард сформулировала основу обязательств, которые были приняты на совещании группы экспертов Организации Объединенных Наций высокого уровня по «Расширению экономических прав женщин» в сентябре 2016 года. Эти обязательства включали следующее:

- рекомендации по вопросам политики и анализ для поддержки участия женщин в рабочей силе;
- работу по устранению пробелов в гендерных данных, касающихся расширения доступа к финансовым услугам;
- составление бюджета с учетом гендерных факторов;
- исследования дискриминационных последствий законодательных ограничений;
- изучение связей между гендерным неравенством и ростом и влиянием мер политики на гендерное неравенство.

## Что означает составление бюджета с учетом гендерных факторов?

Составление бюджета с учетом гендерных факторов представляет собой подход с использованием налогово-бюджетной политики и инструментов управления государственными финансами с целью способствовать гендерному равенству и развитию. Оно не ограничивается поиском инициатив непосредственно касающихся гендерного равенства. Он включает также анализ мер налогово-бюджетной политики и бюджетных решений, чтобы выяснить их последствия (как намеренные, так и непреднамеренные) для гендерного равенства и использовать эту информацию для разработки действенных мер для достижения гендерного равенства. Некоторые страны ставят во главу угла распределение расходов или структуру налогово-бюджетной политики, другие административные преобразования в бюджетном планировании и мониторинге. Наибольший успех приносит сочетание обоих подходов. МВФ теперь ведет онлайн-базу данных по мировой практике составления бюджета с учетом гендерных факторов и двум индексам гендерного равенства.

### Работа по гендерным вопросам в 2017 финансовом году

**Цели в отношении гендерного равенства в диалоге со странами по вопросам политики.** Было завершено 23 страновых и региональных пилотных исследования, и еще четыре продолжались. Эта работа в основном касается повышения участия женщин в рабочей силе и количественного определения макроэкономических потерь вследствие гендерного неравенства. В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах в рекомендациях подчеркивается важность доступа к финансированию, образованию и профессиональной подготовке и к базовой инфраструктуре, такой как электроэнергия и санитария; в странах с развитой экономикой рекомендации акцентируют переориентацию налоговых систем, чтобы не ставить в невыгодные условия вторых кормильцев в семье, и обеспечение доступа к качественным и недорогим услугам по уходу за детьми.

**Кредиты МВФ.** Программы теперь составляются с учетом гендерных факторов. Например, в Египте и Нигере программы включают цель повышения участия женщин в экономике путем соответственно улучшения доступа к государственным детским садам и разработки гендерной стратегии.

**Составление бюджета с учетом гендерных факторов.** В начале 2018 финансового года МВФ опубликовал документ «Составление бюджета с учетом гендерных факторов в странах Группы семи» для Группы семи



под председательством Италии в качестве источника информации для обсуждения вопросов гендерного равенства. Фонд теперь ведет базу данных в режиме онлайн по мировой практике составления бюджета с учетом гендерных факторов и двум индексам гендерного равенства. Работа над вопросами составления бюджета с учетом гендерных факторов будет продолжаться, в том числе в рамках технической помощи в области управления государственными финансами.

**Доступ к финансовым услугам.** МВФ проводил пилотные исследования доступа женщин к банковским и другим финансовым услугам в 28 странах. Результаты использовались для анализа путей сокращения пробелов в данных, и был разработан соответствующий инструментарий.

**Публикации.** В феврале 2017 года МВФ издал книгу «Женщины, работа и экономический рост: создание равных условий».

**Конференции.** МВФ провел две конференции по гендерным вопросам: однодневное мероприятие по теме «Налогово-бюджетная политика и гендерное равенство» и трехдневную конференцию «Гендерные вопросы и макроэкономика». В каждой из этих конференций приняло участие более 200 человек. Конференции «Гендерные вопросы и макроэкономика» предшествовало мероприятие по взаимному обучению для научно-практических работников из стран Африки к югу от Сахары.

**Развитие потенциала.** Все большую значимость приобретает техническая помощь МВФ в области составления бюджета с учетом гендерных факторов. В числе примеров — Камбоджа (финансовая отчетность), Украина (среднесрочные параметры бюджета) и Австрия (оценка прозрачности бюджетной сферы).

### Гендерные вопросы и рост

Исследования МВФ показывают значительные макроэкономические выгоды от более полного участия женщин в функционировании рынка труда и предоставления им равных возможностей (юридических прав, образования, здравоохранения, доступа к финансированию ([рис. 1.5])). Несмотря на достигнутый значительный прогресс, участие женщин в рабочей силе все еще ниже в сравнении с мужчинами в большинстве стран с развитой экономикой, стран с формирующимся рынком и развивающихся стран. Имеется большой разрыв в заработной плате, и женщины составляют непропорционально большую долю в неформальном секторе и среди малоимущих. В 90 процентах стран существуют законодательные ограничения, не позволяющие женщинам полностью раскрыть свой экономический потенциал. Равенство мужчин и женщин само по себе является важной целью развития, но участие женщин в экономике также важно для роста, объема производства и экспорта, диверсификации и более равного распределения дохода.

РЕЗЮМЕ ДОКУМЕНТА  
ПЕРСОНАЛА МВФ

**Женщины, труд и экономика: макроэкономические выгоды гендерного равенства**

Женщины составляют немногим более половины мирового населения, но их вклад в показатели экономической деятельности, роста и благосостояния существенно ниже своего потенциала, что имеет серьезные макроэкономические последствия.

В странах с быстро стареющим населением повышение участия женщин в рабочей силе может усилить рост, смягчая воздействие сокращения рабочей силы. Лучшие возможности для женщин также могут в более широком смысле способствовать экономическому развитию в развивающихся странах, например, путем повышения охвата девочек школьным образованием.

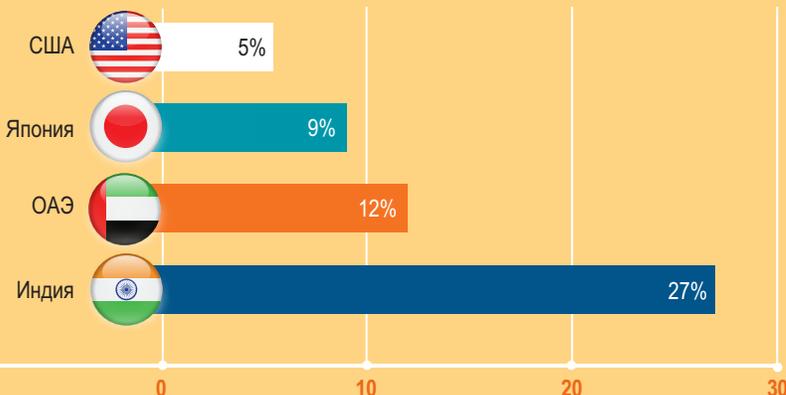
Проведение такой политики, которая ведет к устранению перекосов на рынке труда и создает равные условия для всех, позволит женщинам реализовать свой потенциал и принимать более заметное участие в экономической жизни.

*Подготовили Катрин Элборг-Войтек, Моник Невяк, Каллана Кочкар, Стефания Фабрицио, Кангни Клодар, Филипп Винжендер, Бенедикт Клементс и Гюрд Шварц*

Рисунок 1.5

**Участие женщин в рабочей силе и ВВП**

Насколько бы увеличился ВВП страны, если бы уровень участия женщин в рабочей силе повысился до уровня для мужчин?



**Гендерное равенство повысило бы темпы экономического роста**

ВВП стран всех уровней доходов возрос бы значительно, если бы уровень участия женщин в рабочей силе повысился до уровня для мужчин.

Источник: оценки персонала МВФ.  
Примечание. США — Соединенные Штаты Америки; ОАЭ — Объединенные Арабские Эмираты.



# Развитие потенциала по управлению долгом

## Саудовская Аравия накапливает знания и опыт по управлению долгом

После резкого снижения мировых цен на нефть правительство Саудовской Аравии составило планы по решительному преобразованию экономики в рамках стратегии «Видение 2030» и Национальной программы преобразований. Эти планы включают диверсификацию экономики, создание рабочих мест в частном секторе, постепенное достижение сбалансированного бюджета и дальнейшее укрепление инвестиционного потенциала. Чтобы достичь этих целей, правительству необходимо увеличить ликвидность рынков капитала и усилить роль рынка долга.

До недавнего времени Саудовская Аравия, производитель нефти, не испытывала потребности в заимствовании, поскольку не имела существенного дефицита финансирования. Однако сокращение доходов вследствие снижения цен на нефть привело к возникновению дефицита бюджета (рис. 1.6), хотя цены на нефть впоследствии отчасти восстановились. В этих условиях правительство принципиально изменило политику и приняло двусторонний подход к поддержанию макроэкономической стабильности: использование своих крупных бюджетных резервов и заимствование путем выпуска долговых обязательств.

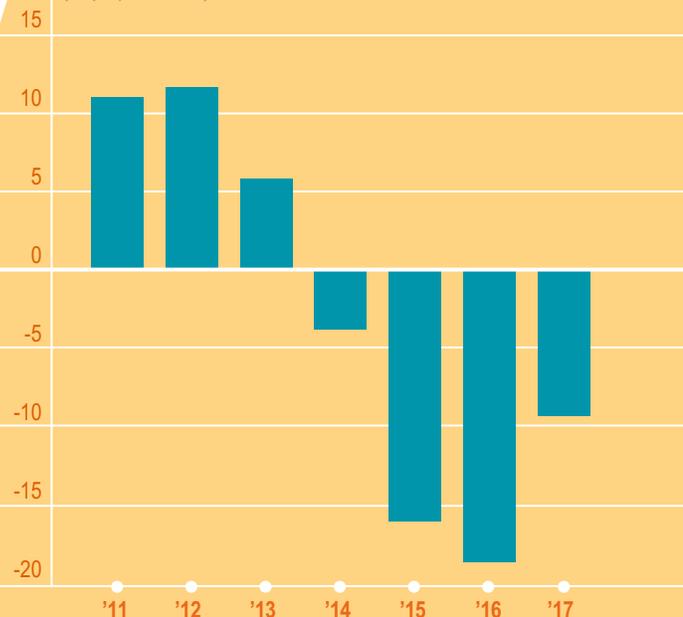
Создание Департамента управления долгом стало первым шагом в формировании рынков долгового капитала. В 2016 году правительство обратилось к МВФ с просьбой поделить экспертными знаниями для создания этого ведомства. Проанализировав ситуацию с финансированием и выяснив, как создание Департамента управления долгом может улучшить макроэкономическое управление, МВФ и правительство приступили к совместной работе над следующими задачами:



## Снижение цен на нефть в последние годы означает уменьшение дохода

Вызванные этим бюджетные дефициты привели к изменению государственной политики.

Рисунок 1.6  
Сальдо бюджета Саудовской Аравии, 2010–2016 годы  
(В процентах ВВП)



Источники: официальные органы страны и расчеты персонала МВФ.





**Рисунок 1.8**  
**Структура долга**  
**государственного сектора**  
**Уругвая, 2015 год**  
 (В процентах ВВП)

Источники: Центральный банк Уругвая, Haver Analytics, «Перспективы развития мировой экономики» МВФ и расчеты персонала МВФ.

## Уругвайское ведомство по управлению долгом выявило ключевые несоответствия

Валовой долг увеличился в 2015 году в основном из-за снижения курса песо ввиду большой доли долга, номинированного в иностранной валюте



- создание Департамента управления долгом при Министерстве финансов, ответственного за разработку правовых и управленческих основ и механизмов управления рисками для управления долгом;
- разработка среднесрочной долговой стратегии для оценки преимуществ и недостатков альтернативных долговых стратегий;
- внедрение мер политики, способствующих развитию местного долгового рынка.

Департамент управления долгом Саудовской Аравии приступил к работе в октябре 2016 года. Его главная цель состоит в обеспечении потребностей страны в финансировании при оптимальном соотношении издержек и рисков, совместимым с направлениями государственной политики. В рамках этой стратегии управления долгом будет осуществляться постепенный переход к регистрации, листингу и обращению государственных долговых инструментов на Тадавул, фондовой бирже Саудовской Аравии.

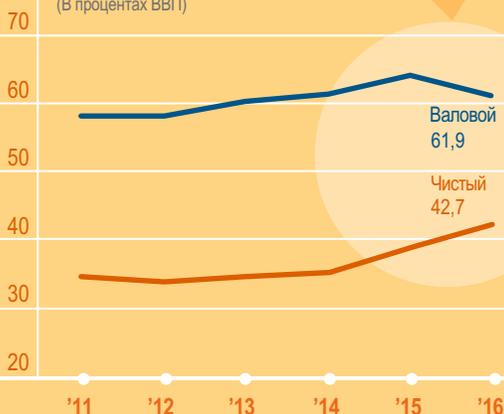
Работа МВФ с Саудовской Аравией может послужить полезной моделью для различных стран — экспортеров нефти или биржевых товаров, нуждающихся в разработке комплексного стратегического подхода к управлению долгом.

## Новаторская система Уругвая для управления активами и обязательствами позволяет снизить риски

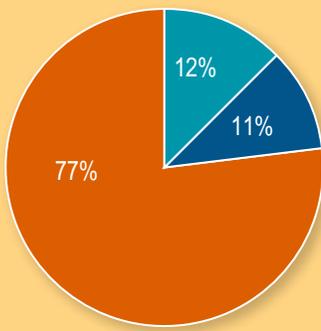
Компании осуществляют управление своими консолидированными активами и обязательствами в качестве одного из основных элементов управления рисками в своих балансах, но многие органы государственного управления, имеющие разнообразные активы и обязательства (некоторые явные, другие подразумеваемые или условные), обычно не составляют полных балансов или даже отчетов о своих финансовых позициях, поскольку государственные активы и обязательства не поддаются такому традиционному анализу. Это затрудняет оценку рисков для государственных балансов.

Уругвай избрал новаторский подход к этой задаче. Уругвайское ведомство по управлению долгом и МВФ совместно работали

**Рисунок 1.7**  
**Долг государственного сектора Уругвая,**  
**2011–2016 годы**  
 (В процентах ВВП)



Источники: Центральный банк Уругвая, Haver Analytics, «Перспективы развития мировой экономики» МВФ и расчеты персонала МВФ.

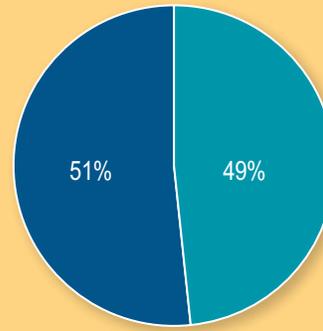
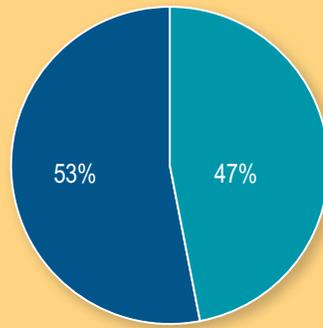


Срок погашения

- 1 год
- 1-5 лет
- 5+ лет

Валюта

- Уругвайский песо
- Иностранная валюта



Резидентная принадлежность

- Нерезиденты
- Резиденты

над более комплексным анализом управления государственным долгом в рамках более широкого баланса государственного сектора и оценкой роли рынка внутренних облигаций в управлении потенциальными рисками портфеля государственного долга. Эта работа, включавшая оценку балансов всего сектора государственного управления, в том числе центрального правительства, Центрального банка Уругвая, крупных государственных предприятий и Государственного страхового банка (рис. 1.7 и 1.8), помогла выявить ключевые несоответствия и возможные изменения в политике.

Например, обязательства в долларах США превышали активы в долларах США, из чего следует, что стране необходимо сформировать стратегию снижения долга в долларах США путем дальнейшего развития рынка облигаций в национальной валюте. Это также указывает на то, что Уругваю следует хеджировать существующие валютные риски за счет более емких форвардных рынков. Для этого необходима дальнейшая координация между управлением долгом и проведением денежно-кредитной политики, а также консолидация видов выпускаемых долговых инструментов. Это также потребует решения задачи индексации по инфляции и заработной плате в условиях формирующейся пенсионной системы и совершенствования глобальных механизмов хранения ценных бумаг и расчетов по ним.

Официальные органы Уругвая твердо намерены сократить несоответствия по валютам и повысить устойчивость страны к валютному риску, чтобы укрепить финансовую стабильность. «Рассматривая консолидированные балансы страны, официальные органы могут получить целостное представление о рисках для суверенных балансов и, возможно, более эффективно хеджировать соответствующие риски с учетом затрат», — отметил руководитель миссии технической помощи МВФ Майкл Папаиоанну.

**«Рассматривая консолидированные балансы страны, официальные органы могут получить целостное представление о рисках для суверенных балансов и, возможно, более эффективно хеджировать соответствующие риски с учетом затрат».**

— руководитель миссии технической помощи МВФ Майкл Папаиоанну



АФРИКА К ЮГУ ОТ САХАРЫ

## Изменения в экономике Китая создают трудности для стран-экспортеров Африки к югу от Сахары

За последние 20 лет Китай и Африка сформировали тесные экономические связи. Быстрый рост в Китае стимулировал его спрос на сырьевые ресурсы, многие из которых поставляются из Африки. Торговля между этими двумя регионами выросла за этот период более чем в 40 раз. Доля Китая в экспорте стран Африки подскочила с 1,6 процента в 1995 году до 16,5 процента в 2015 году, а его доля импорта в страны Африки выросла с 2,5 процента до 23,2 процента (рис. 1.9).

**Роджер Норд**, соавтор документа «Перебалансировка для Китая и Африки: влияние перебалансирования экономики Китая на торговлю и рост стран Африки к югу от Сахары»

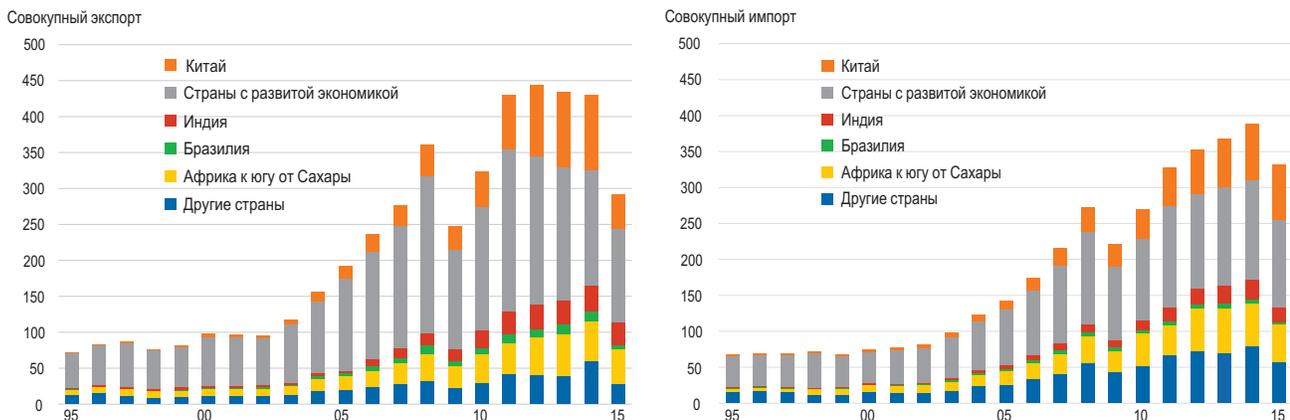
Однако теперь **рост в Китае замедляется, и движущие силы роста смещаются от инвестиций и экспорта к внутреннему потреблению** — этот процесс именуется «перебалансированием». Недавний анализ, подготовленный МВФ, показывает, что этот сдвиг оказал особенно большое воздействие на экспортеров биржевых товаров, многие из которых находятся в Африке: в 2015 году стоимость экспорта из африканских стран в Китай упала до 48 млрд долларов США по сравнению с 105 млрд в 2014 году, создав давление на обменные курсы и валютные резервы. Резкое снижение государственных доходов в странах, зависящих от биржевых товаров, вынуждает их сокращать государственные расходы, в том числе на столь необходимые объекты инфраструктуры и социальные услуги. В краткосрочной перспективе это очень болезненный процесс.

Вместе с тем, есть и не только плохие новости. В поисках новых возможностей за границей предприятия и финансовые учреждения Китая расширяют свои прямые инвестиции и кредитование в Африке, в частности в нересурсоемких странах, которые по-прежнему имеют высокие темпы роста. В среднесрочной перспективе эти инвестиции дают странам Африки к югу от Сахары возможность включиться в глобальные цепочки добавленной стоимости, что станет стимулом для столь необходимых структурных преобразований на этом континенте.

«Нет худа без добра, — заметил Роджер Норд, соавтор аналитического документа МВФ. — Снижение цен на биржевые товары ухудшило положение стран Африки в краткосрочной перспективе, однако переориентация Китая на рост потребления дает им возможность ускорить очень нужные структурные преобразования».

Рисунок 1.9

**Экспорт и импорт стран Африки к югу от Сахары в разбивке по партнерам, 1995–2015 годы**  
(В миллиардах долларов США)



Источник: «Статистика географической структуры торговли», МВФ.

## АФРИКА К ЮГУ ОТ САХАРЫ

## Задержки в адаптации к снижению цен на биржевые товары сдерживают рост в странах Африки к югу от Сахары

Начиная с 2011 года, особенно с середины 2014 года, снижение цен на биржевые товары создает серьезные трудности для 23 стран Африки к югу от Сахары, значительную часть экспорта которых составляют биржевые товары. В результате снижение экспортной выручки и бюджетных доходов в этих странах привело к быстрому ухудшению внешних и бюджетных сальдо, особенно в странах — экспортерах нефти.

Как следствие, возникло давление на обменные курсы, международные резервы сократились, а государственный долг и просроченная задолженность возросли. **Рост в ресурсоемких странах заметно замедлился** с 2014 года по сравнению с предыдущим периодом динамичного роста. Эта картина резко контрастирует с остальными странами

в регионе, которые сохраняют высокую динамику благодаря позитивному воздействию снизившейся стоимости импорта энергоресурсов (рис. 1.10). Общий рост в Африке к югу от Сахары в 2016 году составил лишь 1,4 процента — худший показатель за более чем два десятилетия.

«Официальные органы наиболее пострадавших стран Африки к югу от Сахары начали корректировать свою политику, но эти корректировки проводятся медленно и являются недостаточными, что создает неопределенность, сдерживает инвестиции и грозит вызвать еще большие трудности в будущем», — сказала начальник отдела Департамента стран Африки Селин Алар, которая руководила подготовкой апрельского выпуска доклада

«Перспективы развития региональной экономики в Африке к югу от Сахары — повторный запуск двигателя роста» 2017 года.

Таким образом, поскольку ожидается, что цены на биржевые товары будут оставаться низкими, наиболее пострадавшим странам необходимо срочно внести коррективы, чтобы восстановить макроэкономическую стабильность и активизировать рост. **Им необходимо проводить бюджетную консолидацию в сочетании с использованием по мере возможности гибкого обменного курса.** При этом такое перебалансирование будет прочным, только если эти страны одновременно усилят мобилизацию внутренних доходов, будут поддерживать диверсификацию и устранят давние недостатки делового климата, чтобы привлечь инвестиции в новые секторы.



Члены группы по подготовке доклада «Перспективы развития региональной экономики: страны Африки к югу от Сахары» (слева направо): Джеки Чжан, Нкунде Мвасе, Харис Цангаридес, Ярек Вечорек, Наташа Мингес, Ромен Буи, Мустафа Енис, Торстен Вецел, Максвелл Опоку-Афари, Моник Невяк, Селин Алар (не присутствуют на фото: Франсиско Аризала, Шарлотт Васкес, Хесус Гонсалес-Гарсия, Паоло Кавальино, Клири Хейнс)



## БЛИЖНИЙ ВОСТОК И СЕВЕРНАЯ АФРИКА

**Экономическое воздействие конфликтов и кризиса беженцев**

Конфликты в регионе Ближнего Востока и Северной Африки приводят к тяжелым последствиям в гуманитарной сфере. В опубликованном в сентябре 2016 года документе МВФ об их экономическом воздействии рассматривается роль экономической политики в этой связи. Это исследование показало, что в краткосрочной перспективе такие меры политики могут помочь смягчить некоторые непосредственные воздействия конфликтов, а в долгосрочной перспективе они играют значительную роль в содействии здоровому и устойчивому восстановлению и меньшей вероятности возобновления конфликта.

Разрабатывать политику во время конфликта приходится в условиях многочисленных проблем, противоречивых запросов и неотложных нужд (рис. 1.11). В этих экстремальных условиях более долгосрочные цели экономического развития могут казаться не столь актуальными. Однако **если не следовать надлежащей практике в вопросах политики или не устранять негативное воздействие конфликтов, это может привести к более глубоким и долговременным негативным последствиям** для стран, переживающих конфликты.

Разработка продуманной экономической политики, при всей сложности этой задачи ввиду необходимых срочных мер для преодоления конфликта, может помочь сохранить некоторую степень экономической стабильности. Помимо удовлетворения насущных гуманитарных нужд, существует три первоочередных задачи: сохранение действенности экономических институтов, определение приоритетов использования бюджетных ресурсов для обеспечения основных потребностей населения и применение мер денежно-кредитной и курсовой политики для поддержания макроэкономической стабильности.

**Восстановление после конфликта требует времени**, которое зависит от ряда факторов, включая интенсивность, продолжительность и вид конфликта и величину ущерба для институтов. Например, в период с 1970 по 2014 год широкий круг постконфликтных стран, где мир сохранялся не менее 10 лет после окончания конфликта, имел в среднем относительно высокие темпы годового роста — 4,5 процента. Однако если бы конфликт в Сирии закончился в 2015 году, и экономика страны росла такими же темпами, ей потребовалось бы не менее 20 лет, только чтобы вернуться к уровню ВВП 2010 года, до начала конфликта.

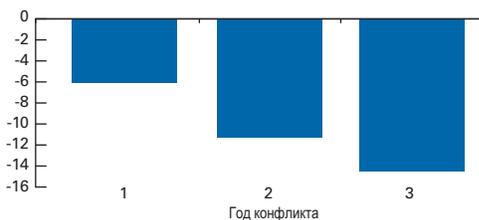
Для успешной реконструкции при переходе стран от экономики военного времени к мирной **требуются хорошо работающие институты и прочные, но гибкие макроэкономические основы** для регулирования реконструкции и восстановления, особенно в части управления донорской поддержкой, освоения притока капитала и сохранения устойчивости долговой ситуации. Очень сложной задачей для региона Ближнего Востока и Северной Африки будет удовлетворение нужд большого числа беженцев и разработка мер поли-

тики для помощи беженцам в возвращении на родину или создания возможностей в принимающей стране для обустройства беженцев и вовлечения их в производительную деятельность. Это подразумевает разработку мер для поддержки не только беженцев,

Гаэль Пьер, соавтор документа «Экономическое воздействие конфликтов и кризис беженцев в регионе Ближнего Востока и Северной Африки»

Рисунок 1.11

Страны Ближнего Востока и Северной Африки, изменения ВВП, связанные с конфликтами, 1970–2014 годы (В процентах; нарастающим итогом)



Источники: Center for Systemic Peace и оценки персонала МВФ.

но и принимающих сообществ, которые уже сейчас нередко испытывают трудности.

Уроки Арабской весны и последующих конфликтов показывают, что странам по всему региону **следует ускорить реформы для достижения всеобъемлющего роста, направленные на уменьшение неравенства возможностей.** В этом уже достигнут определенный прогресс, но многое еще предстоит сделать для более равного распределения результатов экономического роста — эта задача актуальна и для многих других регионов мира.

С целью смягчения экономического воздействия конфликтов и их вторичных эффектов МВФ предоставляет адресные рекомендации по экономической политике в следующих областях:

- формирование надежных макроэкономических основ;
- разработка денежно-кредитной и курсовой политики;
- определение приоритетов расходов, в том числе для защиты насущных социальных расходов, и обеспечение устойчивости долга;
- содействие всеобъемлющему росту.

МВФ также делится экспертными знаниями, в том числе через Ближневосточный региональный центр технической помощи и трастовые фонды для отдельных стран. Эта помощь в основном сосредоточена на реконструкции и укреплении экономических институтов, совершенствовании разработки экономической политики, укреплении систем управления государственными финансами и создании справедливых налоговых систем, улучшении финансового надзора и посреднической деятельности и подготовке статистики.

**МВФ предоставляет финансовую поддержку Афганистану, Иордании и Ираку с учетом воздействия проблем беженцев и внутренних перемещенных лиц.** Кроме того, МВФ помогает мобилизовать дополнительные ресурсы доноров и других международных финансовых организаций (для Иордании, Ирака, Ливана). Он играет ключевую роль в поддержке диалога международного сообщества посредством оценок экономических изменений и участия в совещаниях доноров (Ливия, Западный берег и Газа, Сомали), а также конференциях высокого уровня по поддержке Сирии и стран региона в Лондоне в 2016 году и в Брюсселе в начале апреля 2017 года.



Надпись на доске объявлений: «Предложения по профессиональной подготовке»



## БЛИЖНИЙ ВОСТОК И СЕВЕРНАЯ АФРИКА

## Реформа цен на энергоресурсы в арабских странах

Снижение цен на нефть в конце 2014 года оказало сильное воздействие на арабские страны: доходы экспортеров нефти в регионе упали на миллиарды долларов, а в странах — импортерах нефти значительно сократились притоки денежных переводов и инвестиций. Хотя цены на нефть немного поднялись, примерно до 45–50 долларов за баррель на июль 2017 года, на фьючерсных рынках ожидалось, что в среднесрочной перспективе они будут оставаться низкими, около 55 долларов за баррель.

Страны во всем арабском мире осознают эту новую реальность. Многие из них предприняли существенные шаги для реформирования их щедрой политики ценообразования на энергоресурсы, чтобы способствовать консолидации своих бюджетов. Тем не менее, документ МВФ, выпущенный в начале 2018 финансового года, свидетельствует о наличии потенциала для дополнительных мер. В 2015 году на долю арабских стран приходилось более четверти мировой суммы энергетических субсидий без учета налогов — 117 млрд долларов, что больше дохода Amazon, Microsoft или Google в 2015 году (рис. 1.12). Эта цифра включает неявные или альтернативные издержки низких цен на энергоресурсы — упущенные доходы вследствие их продажи по ценам ниже мировых.

Низкие цены на энергоресурсы, как правило, наиболее выгодны богатым людям, которые потребляют эти ресурсы в большем количестве, с относительно малой пользой для экономики. Деньги, которые тратятся на субсидии, было бы лучше вкладывать в секторы, дающие большую отдачу, такие как инфраструктура, здравоохранение и образование. Субсидии также вызывают искажения в отраслевой структуре и расточительное потребление энергоресурсов внутри страны с ущербом для окружающей среды. Кроме того, они усугубляют бюджетный дефицит, приводя к повышению долга и сокращая сбережения.

Реформы цен на энергоресурсы сопряжены со многими политическими и социальными трудностями, но опыт большого числа стран показывает, что эта задача выполнима. Чтобы добиться успеха, реформы должны быть широкими, комплексными, постепенными и деполитизированными. Необходимо информировать общественность об их проведении. Следует также предоставлять компенсацию малоимущему и уязвимому населению, которому было бы тяжело оплачивать более дорогие энергоресурсы.

Поскольку снижение мировых цен на нефть означает меньшую разницу между внутренними ценами на энергоресурсы в арабских странах и международными базовыми ценами (рис. 1.13), сейчас самое подходящее время для реформы цен на энергоресурсы. В 2016 году арабские страны в среднем тратили на энергетические субсидии 3 процента своего ВВП. Если бы эти субсидии были перераспределены на более продуктивные инвестиции в материальный или человеческий капитал, они могли обеспечить дополнительный рост на 6 процентных пунктов за шесть лет и снизить государственный долг за этот период на величину до 20 процентных пунктов ВВП.

Чтобы смягчить воздействие реформ, страны могли бы избрать определенное сочетание инвестиций, сокращения долга и использования сбережений для компенсационных мер. Поскольку страны арабского мира стремятся повысить темпы

всеобъемлющего роста и поднять уровень жизни, реформы цен на энергоресурсы могут принести значительные выгоды. «Сейчас самое время приступить к реформам, — сказал один из авторов упомянутого документа МВФ Оливье Бадеван, — либо потому, что без этого просто не обойтись, либо поскольку это легче сделать сейчас, когда сократился разрыв между внутренними и мировыми ценами».

Оливье Бадеван,  
соавтор документа  
«Когда, если  
не сейчас? Реформа  
цен на энергоресурсы  
в арабских странах»

Рисунок 1.12

Энергетические субсидии по регионам, 2015 год



Источники: Международное энергетическое агентство и расчеты персонала МВФ.  
Примечание: БЦД — Ближний Восток и Центральная Азия.

Рисунок 1.13

Средние цены на газ по регионам, 2004–2016 годы  
(В долларах США за литр)

Источники: Международное энергетическое агентство и расчеты персонала МВФ.  
Примечание: ЛАК — Латинская Америка и Карибский бассейн.

## АЗИЯ И ТИХООКЕАНСКИЙ РЕГИОН

**Бруней-Даруссалам. Технологии для индивидуальной поддержки МВФ**

МВФ проводит консультации со своими 189 странами-членами главным образом посредством ежегодных проверок состояния их экономики. Во время этих консультаций в соответствии со Статьей IV официальные органы стран нередко обращаются к Фонду за поддержкой в развитии институтов посредством экспертных рекомендаций, именуемых технической помощью, а также обучения. Именно так проходили визиты прошлых миссий МВФ в Бруней-Даруссалам: официальные органы этой небольшой страны — производителя нефти на острове Борнео в Юго-Восточной Азии просили МВФ предоставить такую поддержку для содействия им в обеспечении экономического роста.

В то же время, имелись некоторые трудности для работы миссии МВФ: **информация о возможностях получения технической помощи была рассредоточена** между несколькими департаментами МВФ, а Бруней-Даруссалам находится на очень большом расстоянии от штаб-квартиры МВФ, что, наряду с ограничениями числа мест на курсах и кадровых ресурсов, исключает возможность частых поездок персонала МВФ и должностных лиц Бруней-Даруссалама. По словам руководителя миссии Сен Гуан То, «было найдено решение, что сотрудники МВФ подготовят единый информационный пакет о возможностях нашей технической помощи с использованием технологических средств, разработанных МВФ, таких как бесплатное онлайн-обучение и портал данных».

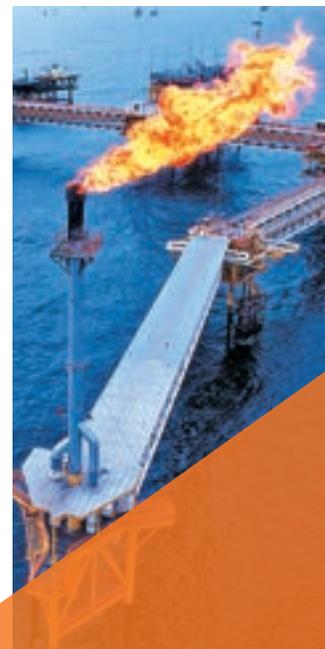
Члены миссии составили индивидуальный перечень вариантов технической помощи различных подразделений МВФ, исходя из предложений помощи для других нефтедобывающих стран: в бюджетной сфере по совершенствованию управления государственными финансами, а в финансовой сфере по развитию финансового сектора. **Миссия определила конкретные курсы для каждого государственного ведомства, с которым она встречалась**, и подготовила специализированные меню вариантов технической помощи для каждого из них. Например, поскольку Бруней-Даруссалам является экспортером нефти, для встречи с должностными лицами министерства финансов миссия выбрала курс МВФ «Макроэкономическое управление в странах, богатых природными ресурсами».

Во время посещения Бруней-Даруссалама в феврале 2017 года в конце каждой из основных встреч с официальными органами **члены миссии представляли краткие примеры лекций из курсов, касающихся экономических проблем этой страны**, показывали видео, поясняющее использование портала для обучения в режиме онлайн и знакомили должностных лиц с доступными онлайн-данными. Помимо встречи с Министерством финансов, миссия встречалась с должностными лицами из аппарата премьер-министра, Денежно-кредитного управления, Министерства иностранных дел и торговли и Департамента труда, а также ведущего аналитического института, Центра исследований стратегии и политики.

«Благодаря сочетанию технологий, технической помощи и обучения брунейские государственные ведомства теперь в состоянии использовать предлагаемые нами ресурсы в решении экономических задач», — сказал То. Он и другие члены миссии предполагают, что страна впредь будет более широко использовать эти ресурсы, и надеются распространить этот подход на другие страны, чтобы более успешно осуществлять мандат Фонда по содействию государствам-членам.

*«Благодаря сочетанию технологий, технической помощи и обучения брунейские государственные ведомства теперь в состоянии использовать предлагаемые нами ресурсы в решении экономических задач».*

*— руководитель миссии МВФ Сен Гуан То*



## АЗИЯ И ТИХООКЕАНСКИЙ РЕГИОН

**МВФ в партнерстве с Индией открыл новый учебный центр**

Тринадцатого февраля 2017 года, менее чем через год после подписания в марте 2016 года меморандума о договоренности между правительством Индии и МВФ, в Нью-Дели был торжественно открыт Южно-Азиатский региональный центр обучения и технической помощи (САРТТАК). Выбор подходящего местоположения центра, разработка функционального дизайна и осуществление строительства проводились в тесном партнерском сотрудничестве официальными органами Индии, персоналом МВФ и местными подрядчиками. Итогом этого сотрудничества стало учебное заведение мирового уровня.

Это новейшее заведение в глобальной сети МВФ, насчитывающей 14 региональных центров технической помощи и обучения. Центр создавался как модель для будущей деятельности МВФ по развитию потенциала, объединяющая под одной крышей обучение и техническую помощь. Основную часть финансирования для центра предоставили сами страны-члены из этого региона при щедрой дополнительной финансовой поддержке Австралии, Европейского союза, Кореи и Соединенного Королевства.

**САРТТАК создан для удовлетворения высокого спроса участвующих стран (Бангладеш, Бутана, Индии, Мальдив, Непала и Шри-Ланки) на содействие Фонда в развитии потенциала.** Южная Азия — быстро растущий регион, в котором проживает пятая часть населения мира. Страны региона решают сложные задачи повышения эффективности государственных расходов, укрепления налогового администрирования, совершенствования регулирования финансовой системы и надзора за ней, модернизации денежно-кредитной политики и операций и повышения качества макроэкономической статистики. Используя учебные курсы и работу постоянных экспертов по технической помощи, САРТТАК даст МВФ возможность в большей степени удовлетворять этот высокий спрос. Его размещение в регионе позволит ему действовать гибко, откликаясь на нужды стран, и строить свою поддержку с учетом обстоятельств государств-членов.

САРТТАК с самого начала ведет очень активную работу. В соответствии с подходом на основе спроса в течение значительного времени проводилось изучение нужд стран-членов. Результатом стала **программа первоначально из примерно 30 курсов, которые будут проведены в 2017 календарном году, в том числе по налогово-бюджетной, денежно-кредитной, финансовой и статистической тематике.** За первым курсом, по макроэкономической диагностике, для должностных лиц Индийской экономической службы, последовали региональные курсы по бюджетному анализу и денежно-кредитной политике. Часть обучения будет проводиться в других странах-членах и на местном уровне в Индии, где имеется высокий спрос на уровне штатов.

В течение предстоящего года, помимо обучения с учетом специфики стран и практических проектов технической помощи, САРТТАК будет приглашать специалистов из разных стран для взаимного обучения, направлять сотрудников на работу в разные страны и действовать в партнерстве с местными учреждениями по всей Южной Азии.

Секретарь Министерства финансов Индии Шактиканта Дас и заместитель директор-распорядителя МВФ Карла Грассо открывают Южно-Азиатский региональный центр обучения и технической помощи.

## АЗИЯ И ТИХООКЕАНСКИЙ РЕГИОН

## Члены парламента Мьянмы укрепляют управление и надзор

После исторических выборов в ноябре 2015 года в Мьянме (прежнее название — Бирма) новое демократическое правительство приступило к исполнению обязанностей в апреле 2016 года. После десятилетий изоляции администрация направила усилия на проведение насущных реформ финансового сектора, развитие инфраструктуры и прекращение внутренних вооруженных конфликтов в стране с целью постепенной реинтеграции Мьянмы в мировую экономику.

**Наращивание потенциала в Мьянме является чрезвычайно сложной задачей в условиях продолжающегося в стране перехода к рыночной экономике.** Эта задача стояла еще более остро для недавно избранного парламента, поскольку большинство его членов не имели опыта государственного управления. С учетом этой потребности сотрудники нескольких департаментов МВФ на основе консультаций с руководителями парламента подготовили семинар высокого уровня по развитию потенциала для Союзного парламента Мьянмы.

Этот семинар, состоявшийся в декабре 2016 года, был посвящен принимаемым в Мьянме мерам для укрепления макроэкономического управления и финансовой стабильности.

**Более 60 членов парламента из трех ключевых экономических комитетов приняли участие в занятиях в режиме диалога, которые координировались с миссией МВФ для ежегодной проверки состояния экономики.** В группу МВФ входили сотрудники Департамента стран Азиатско-Тихоокеанского региона (включая постоянное представительство, офис технической помощи для Лаосской НДР и Республики союза Мьянма и регионального отделения в Японии); Департамента общественных коммуникаций, Департамента по бюджетным вопросам, Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала и Статистического департамента, а также Сингапурского регионального института МВФ для подготовки кадров; финансовую поддержку предоставляло правительство Японии.

Контакты между членами парламента и группой МВФ предоставили парламентариям уникальную возможность обсуждать одновременно экономическую политику и технические вопросы. Членам парламента особенно понравился подход, сочетающий развитие потенциала с экономическим надзором. **Это помогло им лучше применять результаты обсуждений технических вопросов к аспектам экономической политики, с которыми они регулярно имеют дело при исполнении своих обязанностей по надзору.** Последующий семинар по управлению государственными финансами для Совместного парламентарского комитета по государственным счетам был намечен на середину 2017 года.

Руководитель миссии МВФ по Мьянме Ен Жень Ян кратко изложил стратегию Фонда в работе с этой страной: «Обмен знаниями играет важнейшую роль для содействия официальным органам в реализации мер по достижению поставленной ими цели обеспечения устойчивого и всеобъемлющего роста. Мы будем продолжать работу по развитию потенциала в Мьянме, которая уже является наиболее обширной среди всех государств-членов МВФ. При этом интеграция этой деятельности с нашими проверками состояния экономики имеет насущное значение для действенного сотрудничества со страной».

*«Мы будем продолжать работу по развитию потенциала в Мьянме, которая уже является наиболее обширной среди всех государств-членов МВФ».*

Ен Жень Ян,  
руководитель миссии  
МВФ в Мьянме

«... очевидно, что ГКЛ, которым Мексика пользуется уже несколько лет, служит свидетельством проведения надлежащей макроэкономической политики благодаря действиям руководства страны, как в центральном банке, так и в министерстве финансов».

Кристин Лагард,  
директор-распорядитель  
МВФ, на брифинге  
Международного  
валютно-финансового  
комитета для прессы  
22 апреля 2017 года.

## ЗАПАДНОЕ ПОЛУШАРИЕ

## Мексика. Гибкая кредитная линия служит механизмом поддержки в нестабильном мире

За прошедшее десятилетие Мексика углубила интеграцию в мировую экономику через торговлю и финансовую систему. Это помогает ей повышать производительность, укреплять конкурентоспособность, снижать стоимость финансирования и диверсифицировать базу инвесторов. В 2016 году совокупный приток иностранных портфельных инвестиций в Мексику достиг 26,7 млрд долларов (2,6 процента ВВП), и нерезидентам принадлежало 35 процентов суверенных облигаций, номинированных в национальной валюте (рис. 1.14). Значительное присутствие иностранных инвесторов в Мексике отражает их уверенность в прочности основ экономической политики и емкости и ликвидности валютных рынков и рынков облигаций страны.

**Мексиканский песо является второй в мире наиболее активно торгуемой валютой стран с формирующимся рынком**, с дневным мировым оборотом 97 млрд долларов. Очень действенные меры макроэкономической политики и основы политики Мексики помогают ей справиться со сложными внешними условиями, характеризующимися волатильностью финансовых рынков. Денежно-кредитная политика проводится на основе таргетирования инфляции при гибком обменном курсе. Налогово-бюджетная политика опирается на закон о бюджетной ответственности, и в среднесрочной перспективе официальные органы твердо намерены снизить отношение государственного долга к ВВП. Существует надежная система финансового регулирования и надзора.

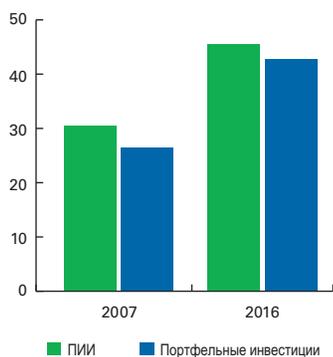
**В целях поддержки общей макроэкономической стратегии официальных органов Мексики и обеспечения страхования от рисков** Исполнительный совет МВФ в мае 2016 года утвердил двухлетнюю договоренность с Мексикой по механизму гибкой кредитной линии (ГКЛ) на сумму примерно 85 млрд долларов США. ГКЛ доказала свою эффективность в 2017 финансовом году, когда песо некоторое время подвергался давлению. Это шестая такая договоренность с Мексикой, и официальные органы вновь намерены рассматривать ее как превентивную. Предыдущие договоренности обеспечили ценное страхование от экстремальных рисков сразу после мирового финансового кризиса 2008 года, во время кризиса зоны евро и в беспокойный период, предшествовавший началу нормализации денежно-кредитной политики США.

ГКЛ была призвана удовлетворять спрос на кредиты в целях предотвращения кризисов и смягчения их последствий для стран, имеющих очень прочные основы политики и опыт положительных экономических результатов, которые оказываются в ситуации дефицита кассовых средств. Договоренности ГКЛ имели еще две страны, Колумбия и Польша. Ни одна из трех стран не использовала эти кредитные средства, но эти линии обеспечили этим странам ценную поддержку и помогли сохранить доверие рынка в период повышенных рисков.

Рисунок 1.14

Мексика. Обязательства по прямым иностранным инвестициям и портфельным инвестициям, 2007 и 2016 годы

(В процентах ВВП)



Источники: официальные органы страны и оценки персонала МВФ.  
Примечание: ПИИ — прямые иностранные инвестиции.

## ЗАПАДНОЕ ПОЛУШАРИЕ

## Решительные меры Аргентины для предотвращения кризиса

Когда новое правительство Аргентины вступило в должность в декабре 2015 года, ему пришлось иметь дело с распространенными макроэкономическими дисбалансами, микроэкономическими искажениями и ослабленной институциональной основой. Уровни потребления были необоснованно высокими, инвестиции достигли небывало низких уровней, а крупные бюджетные дефициты финансировались за счет создания денег и инфляции. Искажения на микроуровне включали обширную систему административных мер контроля, таких как торговые барьеры, валютные ограничения и контроль за ценами, и деловую среду, снижавшую конкурентоспособность и подрывавшую среднесрочные перспективы роста. **Существовала реальная угроза серьезного финансового кризиса.**

Правительство «теперь не обходит проблемы стороной, а решительно борется с ними», — отметил руководитель миссии МВФ Роберто Кардарелли в ноябре 2016 года, после опубликования МВФ первого с 2006 года обзора экономики страны (известного как доклад по консультациям в соответствии со Статьей IV). **Официальные органы страны приняли решительные меры для устранения дисбалансов и предотвращения кризиса**, пояснил Кардарелли, отменив меры валютного контроля, допустив переход к плавающему курсу национальной валюты, сняв ограничения на приобретение иностранной валюты, отменив налоги на экспорт (кроме налогов на экспорт сои, которые были снижены) и урегулировав судебные споры с кредиторами, которые были препятствием для реструктуризации долга Аргентины, тем самым восстановив доступ к кредитным рынкам.

Официальные органы установили целевые показатели по бюджету и инфляции и приступили к ликвидации неэффективных энергетических субсидий. Национальное статистическое агентство проходит реорганизацию и в середине 2016 года начало публиковать новую официальную статистику в соответствии с международными стандартами.

Эти меры по устранению серьезных дисбалансов и искажений были необходимы, чтобы заложить основу для стабильного будущего роста, но они неизбежно оказывали негативное краткосрочное воздействие на аргентинскую экономику. В связи с этим на встречах миссии МВФ с высшими должностными лицами, а также с представителями частного сектора и гражданского общества в центре внимания были вопросы о том, как **поддержать экономическое восстановление и защитить малоимущих от издержек мер по восстановлению макроэкономической стабильности.** Эти консультации затрагивали масштабную национальную программу реформ, призванную создать более благоприятные условия для частных инвестиций и заложить основы для уверенного, устойчивого и справедливого роста.

В стране, где примерно треть населения живет ниже черты бедности, сокращение бедности является для правительства самой приоритетной задачей. Официальные органы осознают, **что динамичное развитие экономики — лучший способ создать рабочие места и вывести людей из бедности.** После снижения в 2016 году экономическая активность в Аргентине, по прогнозу, повысится на 2,2 процента в 2017 году благодаря более высоким уровням потребления и государственных инвестиций и на 2,3 процента в 2018 году вследствие постепенного оживления частных инвестиций и экспорта (таблица 1.1).



Роберто Кардарелли,  
руководитель миссии  
МВФ по Аргентине

Таблица 1.1

Аргентина. Рост реального ВВП, потребительские цены, сальдо счета текущих операций и безработица, 2016 год и прогноз на 2017–2018 годы

	2016	2017 (прогноз)	2018 (прогноз)
Реальный ВВП	-2,3	2,2	2,3
Потребительские цены (год к году)	—	21,6	17,2
Сальдо счета текущих операций	-2,6	-2,9	-3,4
Безработица	8,5	7,4	7,3

Источник: «Перспективы развития мировой экономики» МВФ, апрель 2017 года.

## ЕВРОПА

## Реформы в Албании дают результаты

В 2013 году экономический рост в Албании почти остановился из-за того, что экономический кризис привел к сокращению спроса со стороны Греции и Италии, основных торговых партнеров страны. В то же время, государственный долг быстро рос, и накапливалась просроченная задолженность из-за щедрых расходов в период выборов, неустойчивости пенсионной системы и нежизнеспособного электроэнергетического сектора. Банковская система, которая была главным источником заимствований для правительства, ослабла из-за высокой доли просроченных кредитов, что усугубляло проблемы финансирования.

Для содействия в решении этих бюджетных и финансовых проблем и восстановлении экономического роста страна обратилась к МВФ с просьбой о кредите, который был утвержден Исполнительным советом в феврале 2014 года. Договоренность по механизму расширенного кредитования сроком на 36 месяцев имела целью восстановить экономический рост и сдержать быстрое повышение уровня государственного долга, создававшее угрозу для экономической стабильности, путем укрепления государственных финансов, поддержания финансовой стабильности и проведения структурных реформ для улучшения ситуации в энергетическом секторе и делового климата.

**В феврале 2017 года эта программа была успешно завершена, и Албания перешла к мониторингу в постпрограммный период. На пресс-конференции по окончании заключительной миссии Арбен Ахметай, в то время министр финансов Албании, заявил, что экономический рост восстановился и, как ожидается, достигнет 3,7–3,8 процента в 2017 году по сравнению с 3,4 процента в прошлом году (таблица 1.2). Он объяснил высокие экономические результаты проведенными макроэкономическими и бюджетными реформами, которые, по его словам, «также тесно связаны со всеми другими реформами, которое правительство проводило в последние три года, включая реформы пенсионной системы, энергетического сектора, управления государственными финансами, налогового администрирования» и другие.**

Эти реформы также привели к повышению заработной платы и пенсий, занятости, количества предприятий и уровней прямых иностранных инвестиций, отметил Ахметай. Руководитель миссии МВФ Анита Туладхар согласилась с тем, что эта программа успешно вывела Албанию на траекторию восстановления на основе прочных государственных финансов: «Благодаря приверженности официальных органов Албании реализации программы, мы смогли поддержать реформы, имеющие насущное значение для роста. Программа укрепила институциональные основы, снизила уязвимость экономики и помогла поддерживать экономическую стабильность, несмотря на трудные внешние условия», — заявила она.

Албания продолжает реформы для поддержки роста и укрепления финансового сектора наряду с дальнейшей бюджетной консолидацией с целью снижения долга

до уровня менее 60 процентов ВВП. Страна осуществляет поддерживаемую Европейским союзом инициативу судебной реформы с целью решения проблем, связанных с качеством управления и неэффективной судебной системой. Европейская комиссия рекомендовала начать переговоры о вступлении Албании в Европейский союз при условии достижения ощутимых сдвигов в судебных реформах.

Анита Туладхар,  
руководитель миссии  
МВФ по Албании



Таблица 1.2

Албания — основные экономические показатели, 2013 и 2016 годы

	2013	2016
Рост ВВП (в процентах)	1,0	3,4
Первичное сальдо (в процентах ВВП)	-2,0	0,2
Общее сальдо (в процентах ВВП)	-5,2	-2,2
Налоговые доходы (в процентах ВВП)	22,0	24,9
Необслуживаемые кредиты (в процентах)	23,5	18,3

Источник: национальные органы Албании и расчеты персонала МВФ.

## ЕВРОПА

## Испания. Поддержание впечатляющих темпов восстановления

Испания была в числе стран зоны евро, наиболее пострадавших от мирового финансового кризиса, но впоследствии добилась замечательных успехов в восстановлении роста. Экономика выросла более чем на 3 процента и в 2015, и в 2016 годах, и ожидается, что в 2017 году темпы роста ВВП достигнут докризисного уровня (рис. 1.15). Со времени пика кризиса более 1,5 млн прежде безработных нашли работу. **Решительные реформы, проведенные в 2011–2013 годах, такие как меры по повышению гибкости рынка труда, помогли вернуть конкурентоспособность испанской экономике** и способствовали активному созданию рабочих мест, а банковские реформы придали этому сектору большую устойчивость. Низкие цены на нефть и низкие процентные ставки в сочетании с мерами бюджетного стимулирования в 2015–2016 годах также ускорили экономический рост.

Благодаря буму экспорта Испания последние четыре года имеет профицит счета текущих операций. Многие компании добились заметных успехов в расчистке своих балансов, а долг домашних хозяйств снизился до медианного уровня зоны евро, хотя и остается еще высоким в абсолютном выражении. Испанские банки подняли коэффициенты капитала и снизили доли необслуживаемых кредитов, несмотря на общее сокращение кредита.

**Тем не менее, безработица остается очень высокой**, примерно 18 процентов, а молодежная безработица еще выше, 42 процента, почти вдвое больше средней в зоне евро. Многие из этих людей уже несколько лет без работы. На рынке труда все еще распространена двухуровневая структура (когда значительную долю составляют низкооплачиваемые работники, нанимаемые по временным договорам), а темпы роста производительности являются низкими.

**Государственный долг более чем удвоился с начала кризиса**, до 100 процентов ВВП, ограничивая пространство для маневра правительства. Вследствие этого долга, наряду с очагами чрезмерной задолженности в частном секторе и все еще большой отрицательной международной инвестиционной позицией, экономика остается уязвимой к шокам.

**Миссия МВФ по стране под руководством Андреа Шехтер рекомендовала официальным органам Испании развивать успехи, достигнутые в результате реформ, посредством следующих мер:**

- продолжение бюджетной корректировки для снижения дефицита и государственного долга;
- совершенствование мер политики в отношении рынка труда путем более эффективной адресной поддержки молодежи и длительно безработных и сокращения использования двухуровневой системы, чтобы способствовать созданию рабочих мест и укреплению справедливости;
- содействие развитию НИОКР и конкуренции на рынках товаров и услуг для повышения производительности и доходов;
- укрепление балансов банков и совершенствование надзора и управления системными рисками.

Оценка финансового сектора Испании, которую МВФ проведет в 2017 году, позволит сформулировать варианты мер для сохранения финансовой стабильности в Испании.

Рисунок 1.15

**Рост реального ВВП Испании, Италии, Франции и Германии, 2007–2021 годы**

(Индекс, 2007 год = 100)



Источники: «Перспективы развития мировой экономики» МВФ и оценки персонала МВФ.



Годовой отчет 2016 года

# Новости

Последняя информация по темам  
прошлогоднего годового отчета

СМ. СТРАНИЦУ

Вступила в силу новая структура **корзины валют СДР**.

92

Совет принял план работы по проведению **Пятнадцатого общего пересмотра квот**.

92

**Экономический надзор** включал разработку новой методологии, помогающей правительствам оценивать бюджетный потенциал, предоставляя возможности для повышения расходов или снижения налогов.

36

Для содействия в оказании **финансовой поддержки** беднейшим государствам-членам был начат новый раунд привлечения средств для Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту.

54

**Обмен знаниями** с правительствами стран был посвящен методам получения доходов и эффективного управления расходами для сохранения источников финансирования государственных услуг.

61

## Раздел 2. Наша деятельность

# 2

### МВФ выполняет три основные функции

#### Экономический надзор



#### **135 проверок состояния экономики стран**

МВФ осуществляет надзор за международной валютно-финансовой системой и ведет мониторинг экономической и финансовой политики своих 189 государств-членов. В рамках этого процесса надзора, который осуществляется как на глобальном уровне, так и в отдельных странах, МВФ выделяет возможные риски для стабильности и предоставляет рекомендации о необходимых корректировках экономической политики.

#### Кредитование



#### **134,7 млрд долл. 15 странам, плюс 1,5 млрд долл. в виде кредитов с низкой или нулевой процентной ставкой, предоставленных 15 развивающимся государствам-членам с низкими доходами**

МВФ предоставляет кредиты государствам-членам, испытывающим фактические или потенциальные проблемы платежного баланса, чтобы помочь им восстановить их международные резервы, стабилизировать валюту, продолжать платить за импорт и воссоздать условия для прочного экономического роста, устранив при этом основополагающие проблемы.

#### Развитие потенциала



#### **267 млн долл. на обмен знаниями, предоставление экспертных рекомендаций и подготовку кадров**

МВФ сотрудничает с правительствами государств-членов по всему миру в деле модернизации их экономической политики и институтов, а также в области подготовки кадров. Это помогает странам в укреплении их экономики, повышении темпов роста и создании рабочих мест.

## Экономический надзор

Надзор — это общий термин, охватывающий процесс, посредством которого МВФ осуществляет наблюдение за международной валютно-финансовой системой и изменениями в мировой экономике, а также ведет мониторинг экономической и финансовой политики своих 189 государств-членов. В рамках проводимой, как правило, раз в год проверки состояния стран МВФ указывает на возможные риски для стабильности и предоставляет рекомендации о необходимых изменениях в политике. Таким образом, он помогает международной валютной системе выполнять ее главную функцию, которая заключается в облегчении обмена товарами, услугами и капиталом между странами, что способствует устойчивому экономическому росту.



Надзорная деятельность МВФ имеет два основных аспекта: *надзор на двусторонней основе*, или оценка политики каждого государства-члена и предоставление рекомендаций по вопросам политики, и *надзор на многосторонней основе*, или наблюдение за мировой экономикой. Путем интеграции надзора на двусторонней и многосторонней основе МВФ может обеспечить более комплексный и последовательный анализ «вторичных эффектов», то есть возможного влияния политики одной страны на другие страны.

**Центральным элементом надзора на двусторонней основе являются консультации в соответствии со Статьей IV Статьи соглашения МВФ, которая предусматривает проведение обзора экономической ситуации и политики в каждом из 189 государств-членов МВФ.** В ходе консультаций в соответствии со Статьей IV рассматриваются различные вопросы, считающиеся критически важными для макроэкономического развития (налогово-бюджетные, финансовые, валютные, денежно-кредитные и структурные), с упором на риски и факторы уязвимости, а также ответные меры политики. В этом процессе проведения консультаций в соответствии со Статьей IV принимают участие сотни экономистов и других сотрудников МВФ.

Консультации имеют форму двустороннего диалога по вопросам политики с официальными органами страны, а не односторонних оценок МВФ. Группа сотрудников МВФ, как правило, встречается с должностными лицами правительства и центрального банка, а также с другими заинтересованными сторонами, такими как парламентарии, представители деловых кругов, гражданского общества и профсоюзов, чтобы иметь возможность провести оценку экономической политики и направления развития страны. Сотрудники представляют свой доклад Исполнительному совету МВФ, обычно для обсуждения, после чего консультации завершаются, и резюме заседания передается официальным органам страны. В большинстве случаев при согласии государства-члена оценка Совета публикуется в виде пресс-релиза вместе с сопроводительными докладами персонала. В 2017 финансовом году МВФ провел 135 консультаций в соответствии со Статьей IV (см. веб-таблицу 2.1).

После мирового финансового кризиса МВФ продолжил проведение оценок финансовой стабильности в рамках Программы оценки финансового сектора. Оценка финансового сектора стала частью надзора в отношении стран с системно значимым финансовым сектором.

**Надзор на многосторонней основе включает мониторинг экономических тенденций на глобальном и региональном уровнях и анализ вторичных эффектов политики**

**государств-членов, влияющих на мировую экономику.**

В рамках серии «Обзоры мировой экономики и финансов» МВФ дважды в год издает основные доклады по многостороннему надзору: *«Перспективы развития мировой экономики»* (ПРМЭ), *«Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности»* (ДФФС) и *«Бюджетный вестник»* (БВ). В ПРМЭ приводится анализ состояния мировой экономики, рассматриваются наиболее насущные вопросы, такие как затяжной период нестабильности на мировых финансовых рынках и продолжающееся восстановление экономики после мирового финансового кризиса. В ДФФС представляются последние оценки глобальных финансовых рынков и перспектив и отмечаются дисбалансы и факторы уязвимости, которые могут создавать риски для финансовой стабильности. В БВ содержатся последние среднесрочные бюджетные прогнозы и оценки изменений в области государственных финансов. МВФ также публикует доклады *«Перспективы развития региональной экономики»* (ПРРЭ) в серии «Обзоры мировой экономики и финансов».

## НАДЗОР НА ДВУСТОРОННЕЙ ОСНОВЕ

### Процесс консультаций в соответствии со Статьей IV: ежегодная оценка экономической политики

Процесс консультаций в соответствии со Статьей IV с каждым отдельным государством-членом продолжается несколько месяцев, начиная с рассмотрения департаментами и руководством МВФ внутреннего анализа основных вопросов экономической политики и приоритетов надзора, изложенного в информационном документе под названием «документ по вопросам политики».

В этом документе раскрываются основные направления экономической политики и рекомендации для обсуждения с официальными органами государства-члена. Рассмотрение документа по вопросам политики со всеми департаментами МВФ с целью формирования консенсуса по стране накануне консультации завершается консультационным совещанием по вопросам политики, затем документ направляется на утверждение руководству МВФ. После его утверждения группа по консультациям в соответствии со Статьей IV прибывает в страну для проведения встреч с государственными должностными лицами и другими заинтересованными сторонами. По возвращении группы в штаб-квартиру МВФ готовится доклад персонала, который вновь анализируется на уровне департаментов и руководства перед его рассмотрением Исполнительным советом МВФ.

### Макрофинансовые вопросы при осуществлении надзора в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV

Как указано в документе персонала «Подходы к макрофинансовому надзору в ходе консультаций в соответствии со Статьей IV», мировой финансовый кризис 2008 года подчеркнул значимость надзора за финансовым сектором и необходимость более глубокого понимания макрофинансовых взаимосвязей. И хотя мировая финансовая система является более прочной и устойчивой, макрофинансовые взаимосвязи продолжают быть критически важными для всех государств-членов МВФ.

В целях повышения результативности и полезности осуществляемого МВФ надзора в Трехлетнем анализе надзорной деятельности 2014 года была представлена рекомендация о том, чтобы сделать макрофинансовый анализ неотъемлемой частью консультаций в соответствии со Статьей IV с упором со стороны МВФ на макропруденциальную политику.

В *Плане действий* директора-распорядителя по укреплению надзора представлены конкретные шаги, направленные на достижение этих целей. Среди предпринятых для укрепления макрофинансового надзора мер — создание новых инструментов для проведения анализа и обучение сотрудников. В ходе более чем 60 консультаций в соответствии со Статьей IV была выражена заинтересованность в такой работе.

В марте 2017 года Исполнительный совет обсудил положение дел с включением макрофинансового анализа и рекомендаций по вопросам политики в надзор в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV на основе представленных в документе выводов. Совет дал положительную оценку достигнутому прогрессу и согласился с целесообразностью распространения этой работы на все государства-члены. Исполнительные директора заявили, что надзор должен включать в себя двустороннюю оценку макрофинансовых рисков и макроэкономической стабильности. Они также подчеркнули, что рекомендации по финансовому сектору должны быть соответствующим образом включены в рекомендации МВФ по вопросам налогово-бюджетной, денежно-кредитной и структурной политики.

Исполнительные директора сочли, что эта работа повысит результативность надзорной деятельности МВФ посредством стимулирования диалога с официальными органами стран. Они также отметили пробелы, которые следует устранить, при этом должным

образом учитывая правовые ограничения в отношении предоставления конфиденциальных данных надзора.

### НАДЗОР НА МНОГОСТОРОННЕЙ ОСНОВЕ

#### Процедура раннего предупреждения

Процедура раннего предупреждения (ПРП) является одним из важных элементов деятельности МВФ по оценке экономических, финансовых, бюджетных и внешних рисков. Процедура является частью надзорной деятельности, осуществляемой организацией, и проводится дважды в год в координации с подготовкой ведущих публикаций: *«Перспективы развития мировой экономики»*, *«Доклад о глобальной финансовой стабильности»* и *«Бюджетный вестник»*.

Полученные результаты представляются Исполнительному совету и старшим должностным лицам во время Весенних и Ежегодных совещаний МВФ. Последующая работа происходит в контексте страновой и глобальной деятельности по надзору. МВФ и Совет по финансовой стабильности (СФС) тесно сотрудничают при проведении ПРП для подготовки комплексного обзора рисков и факторов уязвимости. МВФ, как правило, берет на себя основную роль по выявлению вызывающих беспокойство факторов экономических, макрофинансовых и суверенных рисков, в то время как СФС сосредотачивается на вопросах регулирования финансовой системы и надзора за ней.

#### Доклад 2016 года по вопросам внешнего сектора

Ключевой функцией надзорной деятельности МВФ является представление согласованной многосторонней оценки внешнего сектора государств-членов, в том числе обменных курсов, счетов текущих операций, резервов, потоков капитала и внешнеэкономических балансов. Такая комплексная оценка предоставляется при проведении консультаций в соответствии со Статьей IV и в *«Докладе по вопросам внешнего сектора»*. Этот доклад, который готовится ежегодно, начиная с 2012 года, охватывает 28 стран с крупнейшими экономиками мира и зону евро, на которые совокупно приходится 85 процентов мирового ВВП. Доклад является частью постоянно ведущейся работы по представлению тщательной и беспристрастной оценки чрезмерных глобальных дисбалансов и вызывающих их причин и обеспечению того, чтобы МВФ располагал достаточными возможностями для преодоления потенциального воздействия эффектов политики государств-членов на глобальную внешнюю стабильность.

Исполнительный совет обсуждал Доклад 2016 года, выпущенный вместе с индивидуальными оценками, посвященными отдельным странам, на неофициальном заседании в июле 2016 года. По итогам заседания никаких решений не принималось. Готовящийся Доклад 2017 года будет обсуждаться в формате официального заседания.

### Макроэкономическая ситуация и перспективы в развивающихся странах с низкими доходами

Третий ежегодный документ персонала «Макроэкономическая ситуация и перспективы в развивающихся странах с низкими доходами — 2016 год» указал на продолжающуюся адаптацию экономики к низким мировым ценам на биржевые товары, особенно в экспортирующих биржевые товары развивающихся странах с низкими доходами (РСНД). В документе, который обсуждался Исполнительным советом в декабре 2016 года, рассматриваются задачи экономической политики, связанные с преодолением проблем высоких бюджетных дефицитов, снижения валютных резервов и роста экономической и финансовой напряженности. В документе также рассматриваются вопросы развития инфраструктуры.

В своей оценке члены Исполнительного совета приветствовали «комплексную оценку изменений на макроэкономическом уровне» в РСНД и «высоко оценили внимание, уделенное в документе разнообразию ситуации и опыта в разных странах, и сочли своевременным и уместным более глубокое обсуждение вопросов финансового сектора и предоставления государственной инфраструктуры». Совет поддержал идею ежегодного проведения официального обсуждения развития ситуации в РСНД, с тем, чтобы иметь лучшее понимание «уникальных вопросов экономической политики», встающих перед этими странами.

Директора подчеркнули необходимость в бдительности и решительных ответных мерах политики со стороны официальных органов стран и отметили важность тщательного мониторинга со стороны Фонда и представления адресных рекомендаций по вопросам политики. Они также согласились, что странам — экспортерам биржевых товаров необходимо внести дальнейшие корректировки в свою экономическую политику, в том числе провести бюджетную консолидацию и корректировку обменного курса в некоторых случаях. Исполнительный совет выразил обеспокоенность по поводу усиления напряженности в финансовом секторе в значительном числе РСНД и призвал к проведению превентивного надзора.

По вопросу развития инфраструктуры Исполнительные директора подчеркнули, что для финансирования

необходимых уровней государственных инвестиций, при сохранении устойчивости долговой ситуации, потребуются действия по ряду направлений:

- увеличение государственных сбережений посредством усовершенствованной мобилизации внутренних доходов и ограничение неприоритетных расходов;
- совершенствование управления государственными инвестициями;
- развитие национальных рынков капитала;
- использование имеющихся источников льготного финансирования.

Кроме того, директора согласились с тем, что усиление роли частного сектора в обеспечении инфраструктуры, когда это возможно, является приоритетом для многих РСНД.

### Укрепление системы финансовой безопасности для развивающихся стран с низкими доходами

Доступ развивающихся стран к ресурсам МВФ был темой заседания Исполнительного совета в ноябре 2016 года, посвященного обсуждению документа под названием «Финансирование на цели развития: укрепление системы финансовой безопасности для развивающихся стран. Дополнительные соображения». В документе указаны области, в которых требуется пояснить политику МВФ в отношении льготного кредитования в рамках Трестового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ).

В документе разъясняются вопросы, связанные с доступом к ресурсам Фонда государств-членов, имеющих право на получение помощи в рамках ПРГТ, в том числе:

- доступ таких государств-членов к инструментам Фонда, финансируемым со Счета общих ресурсов (ГРА);
- роль норм доступа в предоставлении ориентировочных руководящих указаний относительно того, что может считаться надлежащим уровнем доступа;
- адекватность доступа государств-членов, имеющих право на получение помощи в рамках ПРГТ, к превентивной финансовой помощи;
- достаточность защитных механизмов для предотвращения повторяющегося использования Механизма ускоренного кредитования вместо договоренностей с предъявляемыми условиями.

В своей оценке Совет подтвердил, что имеющие право на получение помощи в рамках ПРГТ государства-члены

имеют право и на получение нельготного финансирования, при этом отметив, что, учитывая финансовую выгоду от займов на льготных условиях, персонал должен продолжать рекомендовать этим государствам-членам обращаться за льготной поддержкой в пределах установленных лимитов.

Исполнительные директора подчеркнули, что важно продолжать уделять постоянное внимание поддержанию адекватности и гибкости инструментария ПРГТ, в том числе с помощью пересмотра норм и лимитов доступа, сочетания различных мер политики, структуры процентных ставок и механизмов обеспечения **устойчивости ПРГТ**. Совет проведет всеобъемлющий обзор ресурсов и механизмов ПРГТ в 2018 году.

### Оценка бюджетного пространства

Публикация аналитической основы для оценки бюджетного пространства стала шагом вперед в рамках текущей деятельности МВФ в области бюджетной устойчивости и бюджетного пространства. Исполнительному совету была представлена информация о **документе** «Оценка бюджетного пространства: предварительный согласованный набор соображений» в ходе неофициального заседания в июне 2016 года.

Предлагаемая основа призвана оказывать поддержку будущей работе МВФ в области осуществления надзора и предоставления рекомендаций по вопросам политики. Она должна будет применяться к широкому кругу будущих обстоятельств, таких как возможности страны по использованию налогово-бюджетной политики в целях преодоления воздействия возникающих глобальных экономических проблем, устранению пробелов в государственной инфраструктуре, изменению темпов бюджетной корректировки или накоплению резервов.

Бюджетное пространство можно **определить** как способность государства увеличивать расходы или уменьшать налоги без создания угрозы для доступа к рынку и устойчивости долговой ситуации. В документе приводится комплексный подход, являющийся в целом сопоставимым между различными странами. Он предоставляет персоналу МВФ и ответственным за принятие политических решений органам согласованную методологию.

Определение наличия бюджетного пространства требует применения комплексного подхода, охватывающего экономические и структурные условия, доступ к рынку, уровень и траекторию государственного долга, текущие и будущие потребности в финансировании, анализ состояния ликвидности и бюджета в случае реализации различных вариантов мер экономической политики.

Основа объединяет различные инструменты обеспечения бюджетной устойчивости, разработанные персоналом МВФ

за многие годы работы, в том числе анализ устойчивости долговой ситуации. Помимо этого, персонал МВФ задействует индикаторы, разработанные Департаментом по бюджетным вопросам МВФ, вместе с методами, основанными на проведении стресс-тестирования бюджета, анализе сценариев и моделировании общего равновесия.

Новая основа расширяет проведение анализа, позволяя персоналу МВФ проводить согласованную оценку бюджетного пространства всех государств-членов, особенно в отношении стран с развитой экономикой и стран с формирующимся рынком. Изначально она будет применяться в ходе проведения консультаций в соответствии со Статьей IV с примерно 40 странами и модернизироваться со временем на основе полученного опыта, исследований и отзывов.

### Доклад МВФ, СФС и Банка международных расчетов Группе 20-ти по вопросам макроprudенциальной политики

После мирового финансового кризиса страны приняли основы и инструменты макроprudенциальной политики с целью ограничения рисков для всей финансовой системы или для всего рынка, способных привести к экономическому ущербу.

В ответ на запрос промышленно развитых стран, входящих в Группу 20-ти, относительно обобщения международного опыта в области макроprudенциальной политики после финансового кризиса 2008 года МВФ, СФС и Банк международных расчетов подготовили **доклад** под названием «Элементы эффективной макроprudенциальной политики».

Доклад, выпущенный к саммиту Группы 20-ти, прошедшему в сентябре 2016 года в г. Ханчжоу (Китай), стал продолжением **доклада** трех организаций 2011 года о ходе работы над инструментами и основами макроprudенциальной политики. И хотя в докладе было установлено, что подходящего всем универсального подхода к политике не существует, в нем было выделено несколько полезных элементов. Структурные реформы стали темой отдельной главы в весеннем выпуске *«Перспектив развития мировой экономики»* 2016 года.

Среди них необходимость наличия мандата на полномочия по принятию решений в сфере экономической политики, прочных институциональных структур в поддержку основы политики, четко определенных задач и полномочий, механизмов прозрачности и подотчетности, сотрудничество и обмен информацией между национальными органами, комплексной системы анализа и мониторинга системных рисков, инструментов политики для решения изменяющихся со временем системных рисков, и возможности адаптации ответных мер политики к возникающим рискам.

### Воздействие миграции и потоков беженцев

Миграция превратилась в макроэкономическую проблему, затрагивающую промышленно развитые страны, страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны. Резкое увеличение потоков мигрантов и беженцев также сказалось на политических аспектах, особенно в результате конфликтов на Ближнем Востоке.

Работа МВФ по связанной с миграцией и беженцами проблематике ведется в рамках широкого диапазона видов деятельности, в том числе посредством надзора на двусторонней основе. Например, доклад о консультациях с Ливаном в соответствии со Статьей IV включал анализ воздействия кризиса беженцев из Сирии на Ливан.

В части аналитической работы документ от июля 2016 года «Эмиграция и ее экономическое воздействие на Восточную Европу» был посвящен проблеме оттока мигрантов. В документе от сентября 2016 года рассматривалось воздействие конфликтов и кризиса беженцев на Ближнем Востоке и в Северной Африке (см. раздел «Основные события в регионах» в первой части).

Две выпущенные в течение года записки о вторичных эффектах касались различных аспектов вопроса миграции. В записке под названием «Воздействие миграции на уровни дохода в странах с развитой экономикой» сделан вывод о том, что иммиграция увеличивает показатель ВВП на душу населения принимающей страны, в основном за счет повышения производительности труда. В другой записке, называемой «Миграция в Африке к югу от Сахары: динамика и вторичные эффекты», рассматривается вопрос миграции внутри самого региона и из региона в другие части мира. Эта работа основана на документе «Наплыв беженцев в Европу: задачи экономики» от января 2016 года.

В своем выступлении в Брюсселе в январе 2017 года первый заместитель директора-распорядителя МВФ Дэвид Липтон говорил о дебатах по вопросу миграции в контексте идущих дискуссий о глобализации. «Экономические

выгоды от миграции хорошо известны, — сказал он, — но, как и в случае более общей дискуссии о глобализации, мы должны также признать необходимость дальнейшего изучения данной темы, особенно для получения более четкого представления о том, кто мог пострадать от миграции и как мы можем смягчить ее последствия».

### Торговая интеграция в Латинской Америке и Карибском бассейне

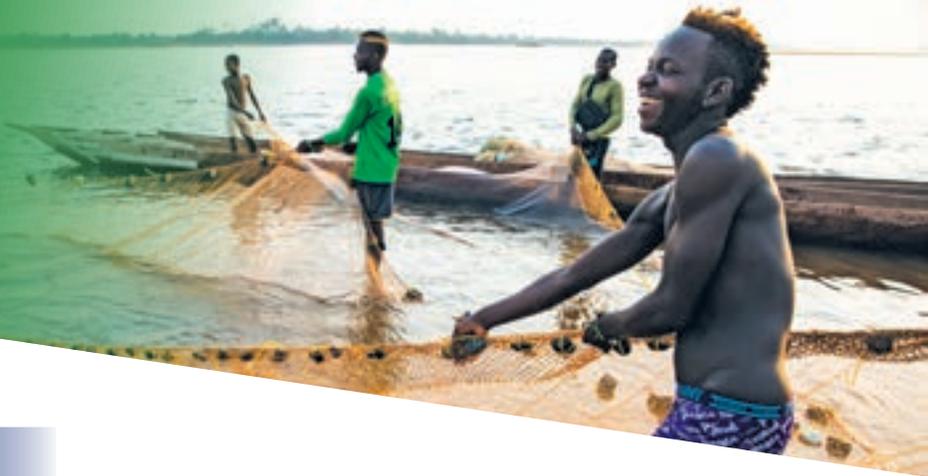
Со времени издания Трехлетнего анализа надзорной деятельности 2011 года персонал МВФ подготовил серию «кластерных докладов», затрагивающих вопросы, представляющие общий интерес для государств-членов определенных регионов. Эти оценки призваны заполнить пропуски, существующие между оценками отдельных стран (консультации в соответствии со Статьей IV) и многосторонним надзором за мировыми тенденциями.

В марте 2017 года персонал МВФ выпустил кластерный доклад «Торговая интеграция в Латинской Америке и Карибском бассейне». Исполнительный совет обсудил его на своем неофициальном заседании. В докладе рассматривались возможности углубления торговой интеграции в регионе на основе 12 аналитических исследований, выпущенных в качестве сопроводительных документов. В нем представлен вывод о том, что страны Латинской Америки и Карибского бассейна могут воспользоваться выгодами от использования торговли в качестве движущей силы экономического роста.

В документе указано, что торговую интеграцию можно было бы стимулировать посредством регионального торгового соглашения, сближения правил торговли и стандартов регулирования, а также мер по содействию торговле. В нем также выделены региональные усилия по развитию инфраструктуры и человеческого капитала, а также необходимость расширить участие в глобальных цепочках создания стоимости, что могло бы предоставить возможности получения технологий.



МВФ и 10 международных банков развития согласились увеличить финансирование на цели развития.



## РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ВОПРОСАМ ПОЛИТИКИ

### Обязательства МВФ и банков развития в рамках Повестки дня на период до 2030 года

После принятия Организацией Объединенных Наций в 2015 году Целей устойчивого развития (ЦУР) в октябре 2016 года директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард и руководители 10 международных банков развития приняли заявление относительно достижения ЦУР.

Организации обязались расширить координацию и сотрудничество для решения основных проблем, указанных в Повестке дня на период до 2030 года, в том числе связанных с вынужденным перемещением, инфраструктурой, урбанизацией, финансированием борьбы с изменением климата и частными инвестициями. Они согласились укрепить усилия по увеличению финансирования на цели развития с помощью «привлечения, мобилизации и активации ресурсов на всех уровнях». Они также расширят охват рекомендаций по вопросам политики и технической помощи в целях поддержки усилий стран по мобилизации внутренних ресурсов.

### Уменьшение зависимости стран Персидского залива от нефти

Ближневосточный центр МВФ по экономике и финансам совместно с Арабским фондом экономического и социального развития в мае 2016 года провели симпозиум под названием «Путь к экономической диверсификации Кувейта и других стран, входящих в Совет сотрудничества стран Персидского залива». Мероприятие проходило в штаб-квартире Арабского фонда.

Симпозиум стал четвертым в серии мероприятий, совместно проведенных двумя организациями с целью стимулирования обсуждения вопросов экономической политики стран, входящих в Совет сотрудничества стран Персидского залива, для обеспечения прочного развития на основе долгосрочной стратегии по снижению зависимости от нефти.

### Устойчивость малых государств по отношению к стихийным бедствиям и изменению климата

Исполнительный совет изучил связанные со стихийными бедствиями и изменением климата проблемы, с которыми сталкиваются малые государства, посредством обсуждения документа, рассматривающего то, как МВФ может удовлетворять меняющиеся потребности этих стран с помощью своих рекомендаций по вопросам политики, развития потенциала и предоставления кредитов. Документ 2016 года «Устойчивость малых государств по отношению к стихийным бедствиям и изменению

климата — роль МВФ» основывается на документе 2015 года, определившем количественное влияние стихийных бедствий с помощью межстранового исследования.

В этом документе, который обсуждался Советом в декабре 2016 года, изложены ключевые элементы (и роль мер макроэкономической политики) в основе управления рисками, направленной на уменьшение экономического ущерба и человеческих потерь от стихийных бедствий. В документе подчеркивается важность предварительного планирования финансирования на случай чрезвычайных ситуаций в связи со стихийными бедствиями и необходимость финансирования мероприятий по борьбе с изменением климата в целях смягчения рисков и адаптации.

Исполнительные директора согласились с тем, что укрепление внутренней политики стран имеет решающее значение для снижения ущерба от стихийных бедствий и изменения климата. Они подчеркнули необходимость заблаговременного выявления рисков и факторов уязвимости, инвестирования в программы и проекты, которые могут снизить риск, а также разработки планов на случай чрезвычайных обстоятельств.

Директора согласились, что малые государства должны добиваться создания большего числа договоренностей о финансировании для устранения последствий стихийных бедствий и призвали к более широкому использованию финансирования на случай непредвиденных ситуаций, региональных страховых «пулов» и облигаций для преодоления катастроф. Директора приветствовали продолжающееся использование Механизма ускоренного кредитования и Инструмента для ускоренного финансирования МВФ странами, пострадавшими от стихийных бедствий, и поддержали предложение персонала повысить лимит годового доступа до 60 процентов квоты для стран, серьезно пострадавших от стихийных бедствий.

Исполнительный совет также подчеркнул роль деятельности МВФ в области развития потенциала в оказании помощи малым государствам по повышению устойчивости к связанным с изменением климата событиям.

### МВФ предлагает поддержку Центральноафриканской Республике

Директор-распорядитель Кристин Лагард подтвердила приверженность МВФ уязвимым государствам во время своей поездки в Центральноафриканскую Республику в январе 2017 года. В ходе визита директор-распорядитель заявила о стремлении оказать поддержку усилиям по обеспечению прочного, всеобъемлющего роста и достижению

национального примирения в стране, опустошенной в результате внутреннего конфликта.

Директор-распорядитель также воспользовалась возможностью выступить с **речью** перед Национальной ассамблеей, чтобы подчеркнуть приверженность МВФ укреплению сотрудничества с уязвимыми государствами, что также является частью **ЦУР** ООН 2015 года.

«Есть четкое понимание, что устранение уязвимости — это не просто вопрос денег», — сказала директор-распорядитель. «Нужно конкретно сосредоточиться на достижении мира, восстановлении социальной сплоченности и создании работоспособного правительства. Тесное сотрудничество между донорами также имеет решающее значение. Такого рода комплексный подход необходим для того, чтобы заложить фундамент для экономической стабильности и роста. МВФ может многое предложить Центральноафриканской Республике и другим странам в рамках согласованных усилий».

### Обеспечение финансовой стабильности в странах с исламским банковским делом

Исламское финансирование — это предоставление финансовых услуг в соответствии с законами, принципами и правилами Шариата. Шариат не допускает *рибу* (взимание и уплату процентов), *гарар* (чрезмерную неопределенность), *майсир* (азартные игры с денежным выигрышем), короткие продажи и финансирование деятельности, считающейся вредной для общества. Вместо этого стороны должны разделить между собой связанные со сделкой риски и выгоды, а сама сделка должна иметь под собой реальную экономическую цель без неподобающих спекуляций и получения выгоды одной стороной в ущерб другой.

МВФ уже в течение двух десятилетий работает с государствами-членами над вопросами исламского банковского дела, а также сотрудничает с международными органами по вопросам, связанным со стандартами банковской деятельности. Возникающие в последние годы в ходе регулярного взаимодействия с государствами-членами вопросы, связанные с исламским банкингом, потребовали формирования более официального подхода МВФ.

В феврале 2017 года Исполнительный совет провел первое официальное **обсуждение** исламского банковского дела и принял предложения относительно роли МВФ в этой области. Предложения были включены в **документ** персонала под названием «Обеспечение финансовой стабильности в странах с исламским банковским делом».

Исполнительные директора согласились, что исламский банкинг предоставляет многим государствам-членам возможности по расширению финансового посредничества и доступа к финансовым услугам, а также мобилизации финансирования на цели экономического развития. Они отметили, что

рост исламского банковского дела создает трудности и риски для органов регулирования и надзора. Директора призвали активизировать усилия по созданию такой основы политики, которая бы содействовала финансовой стабильности и устойчивому развитию исламского банковского дела, особенно в странах, где он приобрел системное значение.

Директора поддержали предложенный персоналом подход к разработке и предоставлению рекомендаций по вопросам политики в рамках деятельности МВФ в сферах осуществления экономического надзора, разработки программ и развития потенциала. Они также попросили персонал продолжить оказывать поддержку международным органам, устанавливающим стандарты, и другим международным организациям в их работе по устранению пробелов в системе регулирования исламского банковского дела.

Директора посчитали целесообразным рассмотреть предложение по официальному признанию Основных принципов исламского финансового регулирования для банковской деятельности, **подготовленных** Советом исламских финансовых услуг, в качестве стандарта в рамках **Инициативы** МВФ и Всемирного банка в отношении стандартов и кодексов. Официальное предложение об одобрении Советом будет включено в документ, который будет представлен на рассмотрение в течение 2018 финансового года.

### Глобальный подход к потокам капитала

Потоки капитала являются важным аспектом международной валютной системы. Они приносят значительные выгоды, как прямые, так и косвенные. В то же время они также несут с собой риски, поэтому страны должны решить основную задачу, а именно — как пользоваться их преимуществами и при этом управлять рисками. В 2012 году МВФ принял **позицию организации** относительно либерализации потоков капитала и управления ими в целях обеспечения ясности и согласованности предлагаемых государствам-членам рекомендаций по вопросам политики.

В декабре 2012 года Исполнительный совет обсудил **документ** под названием «Потоки капитала — обзор опыта применения позиции организации». Документ был посвящен тому, как страны преодолевают проблемы, которые представляют потоки капитала для макроэкономической и финансовой стабильности, и прогрессу, достигнутому в области либерализации потоков капитала. В нем также рассматривались эти ответные меры политики в контексте позиции организации.

Исполнительные директора **приветствовали** обзор опыта применения позиции организации со времени ее принятия; они пришли к выводу, что она остается актуальной, а какая-либо необходимость ее существенной корректировки в настоящее время отсутствует.

Директора отметили, что характер задач экономической политики для стран-получателей в основном сменился с управления резкими всплесками притока капитала на решение проблемы изменения направления движения капитала, при этом управление волатильностью потоков сохранило свою актуальность. Они отметили, что ответные меры политики в целом соответствовали позиции организации. Директора с удовлетворением отметили сохранение последовательной тенденции к большей либерализации счета операций с капиталом.

Директора поддержали проведение последующей работы над взаимосвязями между мерами макропруденциальной политики и политики в отношении потоков капитала, особенно в том, что касается роли основ макропруденциальной политики при решении проблемы финансовых рисков, возникающих в результате потоков капитала. Директора посчитали целесообразным, чтобы МВФ содействовал продвижению более согласованного глобального подхода к преодолению проблем, связанных с потоками капитала, в том числе двусторонних и многосторонних соглашений. Они подчеркнули необходимость учета присущих конкретным странам проблем в сфере макроэкономической и финансовой стабильности при определении соответствующих ответных мер политики, как отмечается в позиции организации.

### Управление уровнем оплаты труда и занятости в государственном секторе

Политика в сфере оплаты труда и занятости в государственном секторе имеет решающее значение для эффективного предоставления государственных услуг и функционирования экономики. Она также имеет важные последствия для налогово-бюджетной политики и устойчивости бюджета. Вопросы, связанные с оплатой труда в государственном секторе, рассматривались в документе по вопросам политики «Управление уровнем оплаты труда и занятости в государственном секторе — институты, меры политики и задачи реформирования», представленном Исполнительному совету на неофициальном совещании в мае 2016 года.

В документе, который сопровождался дополнением с примерами отдельных стран, было показано, как увеличится давление на расходы на оплату труда в ближайшие десятилетия в странах с развитой экономикой, странах с формирующимся рынком и развивающихся странах с низкими доходами. Для того чтобы обеспечить предоставление государственных услуг наименее затратным и наиболее устойчивым с точки зрения бюджета образом, необходимо эффективно управлять расходами на оплату труда. В документе говорится, что для этого требуются более прочные институты, адекватное бюджетное планирование, конкурентоспособный уровень оплаты труда и гибкость для учета демографических и технологических изменений.

### Приоритеты структурных реформ в странах Группы 20-ти

В преддверии саммита Группы 20-ти в Китае в сентябре 2016 года персонал МВФ подготовил справочный документ под названием «Приоритеты структурных реформ в странах Группы 20-ти». Документ включает рекомендации для каждой страны, входящей в Группу 20-ти, об изменениях государственной политики, регулирования и институтов, которые способствовали бы улучшению функционирования экономики с тем, чтобы позволить рынкам работать более эффективно и стимулировать рост в то время, когда почти во всех странах показатели экономики находятся ниже уровня потенциального объема производства.

В документе говорится, что проведение структурных реформ может повысить темпы роста, если они будут приведены в соответствие с условиями конкретной страны, в том числе с уровнем развития ее экономики, стадией экономического цикла и способностью предоставить поддержку реформам. Чем больше разрыв между фактическим и потенциальным объемом экономики страны, тем больше она должна сделать своим приоритетом проведение таких структурных реформ, как дерегулирование товарного рынка и инфраструктурные инвестиции.

### Расширенные оговорки при эмиссии суверенных облигаций

В 2014 году Совет одобрил включение основных элементов расширенных положений о паритетном подходе и оговорки о коллективных действиях в новые международные суверенные облигации. Расширенные оговорки дополняют реформы кредитной системы МВФ, направленные на оказание содействия достижению основных целей своевременной и упорядоченной реструктуризации в случаях, когда она признается необходимой, и сокращения общих издержек системы.

В декабре 2016 года персонал МВФ направил в Совет второй отчет о ходе включения этих расширенных контрактных положений в контракты о суверенных облигациях. В докладе отражен продолжающийся значительный прогресс в области включения расширенных оговорок о коллективных действиях и модифицированной оговорки о паритетном подходе. непогашенный объем долга без применения расширенных оговорок оставался значительным на уровне приблизительно 846 млрд долл. США по состоянию на 31 октября 2016 года, но постепенно он сокращается.

### Преращение корреспондентских отношений между банками

Банк-корреспондент — это финансовая организация, оказывающая услуги от имени другой финансовой организации. Он может помогать осуществлять денежные переводы, проводить хозяйственные операции, принимать депозиты и собирать документы от имени другой финансовой организации. Банки-корреспонденты чаще всего используются

национальными банками для обслуживания операций, место происхождения или назначения которых находится за границей, в качестве зарубежного агента национального банка.

В нескольких странах корреспондентские отношения между банками, которые способствуют мировой торговле и экономической деятельности, находятся под серьезным давлением, что непропорционально сильно влияет на развивающиеся страны. В этих странах факторы финансовой уязвимости усугубились из-за концентрации трансграничных потоков в меньшем количестве корреспондентских банков или осуществления переводов альтернативными способами, что может повышать издержки. Такая уязвимость может подорвать долгосрочные перспективы роста этих стран и негативно сказаться на перспективах расширения доступа к финансовым услугам из-за их удорожания, а также отрицательного влияния на рейтинги их банков.

Тенденция к сворачиванию корреспондентских отношений между банками находилась в центре внимания МВФ в ходе его работы в течение 2017 финансового года. В апреле 2017 года Исполнительный совет обсудил доклад персонала под названием «Последние тенденции в корреспондентских отношениях между банками. Дополнительные соображения». Доклад был подготовлен на основе документа, выпущенного в июне 2016 года, «Разрыв корреспондентских банковских отношений. Основания для принятия мер политики». Совместный документ МВФ и Всемирного банка о разрыве корреспондентских банковских отношений на Ближнем Востоке был выпущен в сентябре 2016 года, документ под названием «Проблемы корреспондентских банковских отношений в малых тихоокеанских государствах» вышел в апреле 2017 года. Заместитель директора-распорядителя МВФ Тао Чжан затронул этот вопрос в своем выступлении на Карибском форуме высокого уровня 2016 года, проходившем в ноябре 2016 года в Порт-оф-Спейн (Тринидад и Тобаго). Совместно организованный МВФ и правительством Тринидада и Тобаго форум посетили более 100 участников, в том числе четыре премьер-министра, четыре министра финансов и девять управляющих центральных банков из стран региона.

В докладе персонала рассмотрены причины, вызывающие разрыв корреспондентских отношений между банками, с акцентом на прибыльности и управлении рисками.

В нем также проведена оценка целесообразности и воздействия ответных мер политики и отраслевых инициатив. В нем предложен подход к мониторингу рисков и предоставлению рекомендаций государствам-членам со стороны МВФ с помощью экономического надзора, Программы оценки финансового сектора и деятельности в области развития потенциала. Для достижения этих целей МВФ продолжит сотрудничество с СФС, Всемирным банком, Группой 20-ти, Группой разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег, Комитетом по платежам и рыночным инфраструктурам и другими заинтересованными сторонами.

При обсуждении доклада персонала члены Исполнительного совета подчеркнули значимость корреспондентских отношений между банками для содействия мировой торговле и денежным переводам, а также для оказания поддержки экономическому росту и развитию. Они приветствовали различные инициативы по устранению напряженности в корреспондентских отношениях между банками и предупредили, что, с учетом множества причин этого явления, меры по решению проблемы разрыва корреспондентских банковских отношений необходимо адаптировать к обстоятельствам конкретных стран и регионов и соответствующим образом устанавливать приоритетность и последовательность их реализации. Они подчеркнули важность усиления, координации и объединения усилий заинтересованных сторон государственного и частного секторов, и указали на решающую роль МВФ в решении этой проблемы.

### Комплексный, согласованный и координированный подход к экономической политике

Беспокойство относительно действенности усилий по повышению темпов замедленного мирового экономического роста было главной темой международных дискуссий относительно экономической политики в течение 2017 финансового года. В сентябре 2016 года МВФ выпустил документ «Макроэкономическое управление в условиях ограниченного бюджетного пространства: комплексный, согласованный и координированный подход к экономической политике», в котором сказано, что «существуют возможности для проведения



эффективных мер политики, и их нужно использовать в случае необходимости».

В документе утверждалось, что наиболее перспективный подход предполагает «комплексное, согласованное и координированное» использование мер политики.

*Комплексные* меры политики, проводимые отдельными странами, используют синергию различных видов политики, когда общий эффект является большим, чем сумма его частей. Это подразумевает взаимодополняющее использование мер денежно-кредитной, налогово-бюджетной и структурной политики.

*Согласованные* основы политики закрепляют долгосрочные ожидания в отношении политики, при этом предоставляя возможность кратко- и среднесрочного проведения адаптивной политики в случае необходимости.

*Координированные* между крупными странами меры политики усиливают полезные эффекты от политики, проводимой каждой страной самостоятельно. В условиях очень низких процентных ставок и большого разрыва между фактическим и потенциальным объемами производства международная координация бюджетного и денежно-кредитного стимулирования может способствовать росту мирового ВВП.

## ДА Н Н Ы Е

### ССРД-плюс

Более высокий уровень Инициативы МВФ в области распространения данных, Специальный стандарт распространения данных — плюс (ССРД-плюс), предназначен, в первую очередь, для стран, экономика которых играет ведущую роль на международных рынках капитала, и финансовые организации которых являются взаимосвязанными в глобальном масштабе. В течение 2017 финансового года четыре страны присоединились к ССРД-плюс: Австрия, Болгария, Дания и Канада.

### Расширенная система распространения данных

В рамках Расширенной общей системы распространения данных (р-ОСРД), утвержденной Исполнительным советом МВФ в мае 2015 года, официальные органы страны берут на себя

обязательство публиковать данные, лежащие в основе проводимого с персоналом МВФ диалога по вопросам экономической политики. Опубликование должно соответствовать заранее согласованному графику выпуска, содержать данные в легко доступном виде, в том числе для целей их передачи машинными средствами.

Эта работа содействует международному сотрудничеству, при этом Африканский банк развития и Межамериканский банк развития предоставляют материальную помощь для развертывания инфраструктуры информационных технологий (платформы открытых данных), на которой размещаются Страницы национальных сводных данных, в отдельных странах Африки и Западного полушария.

В течение года переход на р-ОСРД произошел в 17 странах. Тринадцать из них (Бенин, Гондурас, Замбия, Малави, Намибия, Парагвай, Самоа, Свазиленд, Сенегал, Сьерра-Леоне, Танзания, Уганда и Ямайка) опубликовали Страницы национальных сводных данных.

### Инициатива по устранению пробелов в данных

В сентябре 2016 года руководители стран Группы 20-ти одобрили первый отчет о ходе выполнения второго этапа инициативы по устранению пробелов в данных и поддержали предложенный план реализации 20 рекомендаций. В целях продвижения инициативы в программу работы ИПД-2 на 2017 год были включены четыре тематических семинара по вопросам: обмена данными, пробелов в данных о системных рисках в секторе страхования, счетов институциональных секторов и показателей финансовой устойчивости.

### Новый выпуск данных о валютной структуре

В марте 2017 года МВФ впервые выпустил квартальные данные по валютной структуре официальных валютных резервов (ВСОВР) с отдельным указанием авуаров в китайской валюте (юане). 26 февраля 2016 года Исполнительный совет МВФ согласился модифицировать обследование ВСОВР так, чтобы, начиная с 1 октября 2016 года, можно было отдельно указывать китайский юань в соответствии со своим решением



о включении китайского юаня в корзину валют специальных прав заимствования.

### Аргентина переходит на международные стандарты

В поддержку проводимого Советом мониторинга усилий по улучшению макроэкономической статистики Аргентины в 2016 году МВФ направил три миссии по оказанию технической помощи статистическому агентству НИСП. Две миссии составили обзор и оказали помощь в разработке нового национального индекса потребительских цен, в целом отражающего международные стандарты и передовую практику, с указанием индексов для каждого из шести регионов страны. Третья миссия помогла согласовать счета внешнего сектора Аргентины с самыми последними стандартами в области статистики.

### Денежно-кредитная и финансовая статистика в целях мировой финансовой стабильности

В рамках своей деятельности по развитию потенциала Статистический департамент МВФ продолжает работать над расширением охвата денежно-кредитной статистики для включения в него небанковских финансовых организаций. Это будет способствовать применению балансового подхода к макрофинансовому надзору. По состоянию на апрель 2017 года имеются данные по небанковским финансовым организациям для 47 стран.

### Семинар по вопросам показателей финансовой устойчивости

Показатели финансовой устойчивости (ПФУ) МВФ помогают оценивать сильные стороны и факторы уязвимости финансовых систем, предоставляя ценную информацию для анализа финансовой стабильности и разработки макропруденциальной политики. Персонал МВФ обязан представлять доклады о ПФУ в рамках проводимых им регулярных обзоров состояния экономики стран.

В апреле 2017 года МВФ провел семинар по вопросам ПФУ, на котором собрались более 80 участников из 36 стран и семи международных организаций. Целью семинара было получение информации для отбора приоритетного перечня ПФУ и пересмотра *Руководства по составлению ПФУ*. Участники выразили решительную поддержку усилиям МВФ по подготовке гармонизированной основы для составления ПФУ, которую участники сочли полезной для проведения анализа мер макропруденциальной политики и финансовой стабильности. Они поддержали расширение охвата ПФУ для включения в него подсекторов прочих финансовых корпораций.

В течение года Статистический департамент МВФ проводил мероприятия по обмену знаниями для оказания странам помощи по сбору и распространению ПФУ, которые финансировались со счета Японии для проведения отдельных мероприятий МВФ и Министерством международного развития Соединенного Королевства. Благодаря этим

усилиям общее число стран, представляющих ПФУ, увеличилось до 124 по состоянию на апрель 2017 года по сравнению с 46 на конец 2009 года (см. рис. 2.1.). В Африке число стран, представляющих ПФУ, достигло 26 в апреле 2017 года по сравнению с пятью на конец 2013 года.

### Обследование «Доступ к финансовым услугам»

По оценкам Всемирного банка, два миллиарда взрослых людей трудоспособного возраста (более половины всего взрослого населения планеты) не имеют банковских счетов в официальных финансовых организациях. Работа по расширению охвата финансовыми услугами направлена на обеспечение того, чтобы все домашние хозяйства и предприятия, независимо от уровня доходов, имели доступ к нужным им финансовым услугам и могли эффективно пользоваться теми из них, которые помогают улучшить условия жизни.

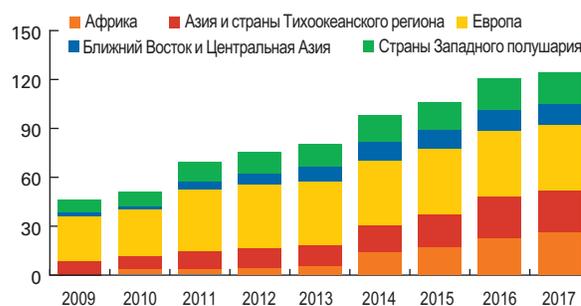
МВФ ежегодно готовит обследование «Доступ к финансовым услугам», являющееся источником информации о доступе к финансовым услугам. Седьмое обследование на основе данных, полученных от организаций, предоставляющих традиционные и цифровые финансовые услуги, было **выпущено** в октябре 2016 года. База данных содержит более 150 рядов, охватывающих до 189 стран, за период 2004–2015 годов.

Роль цифровых финансовых услуг в расширении доступа к финансовым услугам была отмечена Группой 20-ти в 2016 году, что привело к пересмотру принятых ей показателей широты охвата финансовыми услугами. Обследование «Доступ к финансовым услугам» с 2012 года является официальным источником данных для составления этих показателей.

Растущий интерес к связанным с гендерными различиями статистическим данным о доступе к финансовым услугам привел к проведению несколькими государствами пилотного обследования в целях оценки собственного потенциала для составления и распространения таких статистических данных. Наряду с самым последним изданием на специализированном **веб-сайте** обследования «Доступ к финансовым услугам» размещены результаты пилотного проекта.

Рисунок 2.1

Число стран, представляющих ПФУ, по регионам, 2009–2017 годы (На 30 апреля 2017 года)



Примечание. Расчеты персонала МВФ.

### Инициатива в отношении стандартов и кодексов

Под «Стандартами и кодексами» подразумеваются аспекты институциональной среды — правила проведения экономической и финансовой политики. Страны с должным образом регулируемые и прозрачными институтами, как правило, находятся в лучшем состоянии с точки зрения экономического положения и финансовой стабильности, поэтому именно в интересах самих стран вводить и выполнять международные признанные стандарты и кодексы.

Мировой финансовый кризис ясно продемонстрировал, что соблюдение международных стандартов является всего лишь одним элементом предотвращения кризиса: сохраняются пробелы и недостатки, требуется активное продолжение работы. В нескольких областях стандарты и кодексы были обновлены в соответствии с усовершенствованной передовой практикой; в других областях такая возможность находится на стадии рассмотрения.

МВФ и Всемирный банк выделяют международные стандарты в рамках трех следующих широких категорий.

- **Прозрачность экономической политики.** Стандарты в этих областях разработаны МВФ. В области прозрачности налогово-бюджетной политики были подготовлены три из четырех основных элементов Кодекса МВФ по обеспечению прозрачности в налогово-бюджетной сфере. В настоящее время идет работа по подготовке четвертого элемента, относящегося к управлению доходами от природных ресурсов. Были проведены два раунда общественных консультаций и несколько пилотных проектов на местах.

- **Регулирование финансового сектора и надзор за его деятельностью.** Стандарты в этих областях, как и соответствующие методы проведения оценки, были разработаны специализированными органами, устанавливающими стандарты. Кроме того, Исполнительному совету МВФ предстоит утвердить новый стандарт для урегулирования кризисов в ходе проведения обзора инициативы в 2017 году.

- **Институциональная и рыночная инфраструктура.** Стандарты в этой области, как и соответствующие методы проведения оценки, были разработаны специализированными органами, устанавливающими стандарты, при этом существенный вклад был внесен МВФ и Всемирным банком.

Кроме того, Исполнительному совету МВФ предстоит утвердить еще один стандарт в области преодоления кризисов и страхования депозитов в ходе проведения обзора инициативы в 2017 году.

Оценка соблюдения стандартов и кодексов может быть проведена МВФ и Всемирным банком по запросу государства-члена. Также осуществляется ежемесячный

мониторинг соблюдения стандартов распространения данных в отношении участников Специального стандарта распространения данных МВФ. Оценки прозрачности в налогово-бюджетной сфере позволяют проверять соблюдение странами Кодекса по обеспечению прозрачности в налогово-бюджетной сфере.

Со времени последнего обзора инициативы в отношении стандартов и кодексов, прошедшего в 2011 году, в данные и статистику было внесено несколько усовершенствований. Среди них расширение ССРД в 2012 году, создание ССРД-плюс в 2012 году и расширение ОСРД в 2015 году. Основа оценки качества данных, используемая для проведения комплексной оценки качества предоставляемых странами данных, была обновлена в 2012 году, с тем чтобы отразить дополнительный опыт проведения оценки, обновление статистических методологий (Система национальных счетов 2008 года и шестое издание *Руководства по составлению платежного баланса и международной инвестиционной позиции в финансовом счете*, 2009 год) и расширение охвата денежно-кредитной статистики на прочие финансовые корпорации после мирового финансового кризиса 2008 года.

### Налогово-бюджетная прозрачность в области государственных финансов

Налогово-бюджетная прозрачность — полнота, ясность, достоверность, своевременность и актуальность предоставляемой общественности информации о состоянии государственных финансов в прошлом, настоящем и будущем — имеет решающее значение для управления и подотчетности в налогово-бюджетной сфере. Она помогает правительствам получать точную картину состояния финансов при принятии экономических решений, в том числе издержек и выгод от изменения политики и потенциальных рисков для перспектив в налогово-бюджетной сфере. Она также предоставляет законодательным органам, рынкам и гражданам информацию, необходимую им для обеспечения подотчетности правительств. Более того, налогово-бюджетная прозрачность содействует проведению международного надзора за изменениями в налогово-бюджетной сфере и способствует снижению рисков распространения вторичных эффектов налогово-бюджетной политики на другие страны.

**Кодекс МВФ по обеспечению прозрачности в налогово-бюджетной сфере** и оценка являются основными элементами непрекращающейся работы организации по укреплению налогово-бюджетного мониторинга, разработки и проведения политики и подотчетности среди ее государств-членов. Кодекс является международным стандартом раскрытия информации о государственных финансах. Он включает в себя набор принципов, основанных на четырех основных

элементах: 1) бюджетной отчетности; 2) бюджетном прогнозировании и составлении бюджетов; 3) анализе и регулировании бюджетных рисков; и 4) управлении доходами от природных ресурсов. Применительно к каждому принципу прозрачности в кодексе различаются базовая, надлежащая и передовая практика, которые предоставляют странам четкие ориентиры на пути к полному соблюдению кодекса и обеспечивают его применимость к широкому кругу государств-членов МВФ.

В течение 2017 финансового года опубликовал оценки налогово-бюджетной прозрачности Гватемалы, Кении, Туниса и Соединенного Королевства.

**Гватемала** проводит существенные реформы в целях повышения прозрачности и борьбы с коррупцией. Обилие доступной информации и имеющиеся системы в области исполнения бюджета государственным сектором обеспечивают легкий доступ населения к впечатляющему массиву бюджетных данных. Основными областями, в которых возможно улучшение, являются консолидация счетов государственного сектора и управление бюджетными рисками.

Значительные реформы децентрализации в **Кении** в условиях растущего давления в плане спроса на государственные услуги и инфраструктуру делают налогово-бюджетную прозрачность критически важной, тем более что, как ожидается, в 2024 году Кения создаст валютный союз со своими восточноафриканскими партнерами. Кения продемонстрировала хорошие показатели по соблюдению ряда стандартов Кодекса. Что касается трех основных элементов, выполнение 13 принципов было на надлежащем или передовом уровне, выполнение еще 16 было признано базовым. Бюджетное прогнозирование и составление бюджета в основном соответствуют надлежащей или передовой практике, однако можно улучшить достоверность будущих оценок

расходов, управление и надзор за инвестиционными проектами, обнародование пересмотренных бюджетов и согласование программ расходов со среднесрочными отраслевыми приоритетами. Были также выявлены недостатки в бюджетной отчетности и управлении бюджетными рисками, поэтому оценка обеспечивает хорошую основу для работы правительства по улучшению ситуации в этих областях.

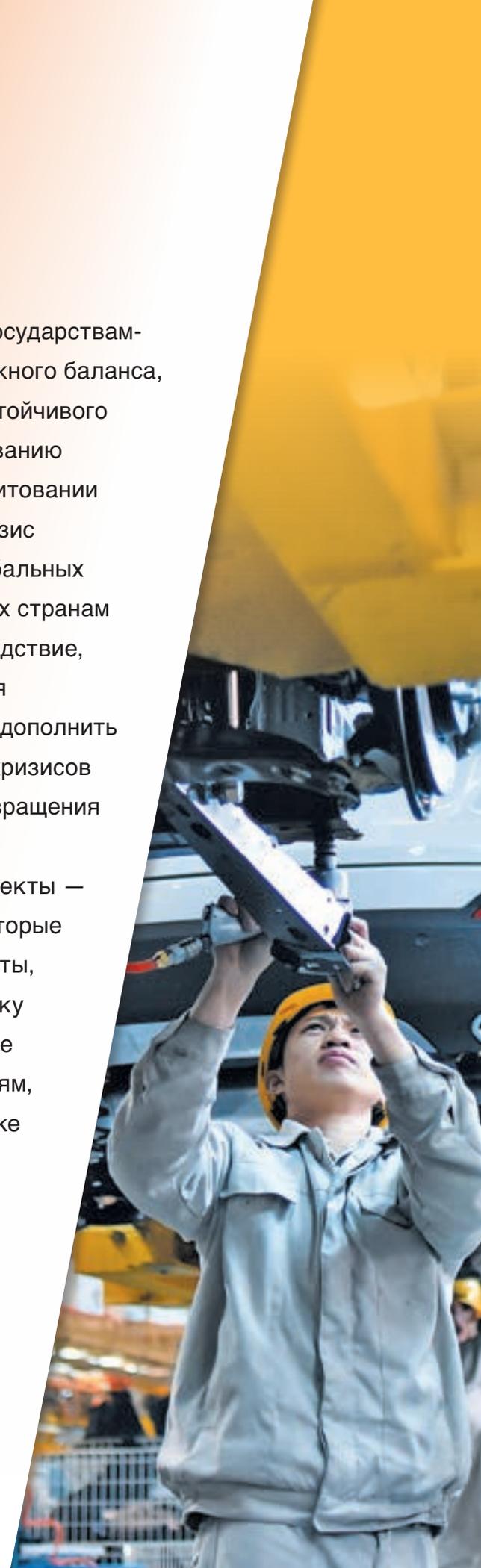
После революции 2011 года в **Тунисе** произошла глубокая трансформация политических институтов, в том числе прошли реформы, направленные на модернизацию системы управления государственными финансами и повышение прозрачности государственных финансов. Несмотря на то, что он продемонстрировал хорошие показатели в некоторых сферах применения Кодекса, во многих областях необходимо улучшить ситуацию с тем, чтобы привести национальную практику в соответствие с международными стандартами. Что касается оцениваемых принципов, то выполнение 10 из них было на надлежащем или передовом уровне, 11 — на базовом, а 14 не соблюдались. Консолидация и публикация информации, которая в настоящее время фрагментирована, может повысить налогово-бюджетную прозрачность в краткосрочном плане.

**Соединенное Королевство** получило высокие оценки по всем основным элементам Кодекса. Среди оцениваемых принципов выполнение 23 было на передовом уровне, 10 — на надлежащем, 9 — на базовом уровне. Практика обеспечения прозрачности является наиболее сильной в сферах бюджетной отчетности и управлении доходами от природных ресурсов. В случае четырех оцениваемых принципов прозрачность не соответствовала базовой практике.



# Кредитование

Кредиты МВФ предназначены для оказания государствам-членам содействия в решении проблем платежного баланса, стабилизации экономики и восстановлении устойчивого экономического роста. Эта роль по урегулированию кризисов занимает центральное место в кредитовании МВФ. В то же время мировой финансовый кризис подчеркнул необходимость эффективных глобальных систем финансовой безопасности, помогающих странам преодолевать неблагоприятные шоки. Как следствие, одна из основных задач реформ кредитования в последнее время заключалась в том, чтобы дополнить традиционную роль МВФ по урегулированию кризисов дополнительными инструментами для предотвращения кризисов. В отличие от банков развития, МВФ не предоставляет кредиты на конкретные проекты — кредиты Фонда предоставляются странам, которые могут испытывать дефицит иностранной валюты, для того чтобы дать им время на корректировку мер экономической политики и восстановление роста без необходимости прибегать к действиям, приносящим ущерб их экономике или экономике других государств-членов. В широком определении МВФ осуществляет два вида кредитования — предоставление кредитов по нельготным процентным ставкам и предоставление кредитов более бедным странам на льготных условиях с низкими или даже в некоторых случаях нулевыми процентными ставками.



## ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО НЕЛЬГОТНОМУ ФИНАНСИРОВАНИЮ

В 2017 финансовом году Исполнительный совет утвердил 15 договоренностей в рамках механизмов нельготного финансирования МВФ на общую сумму 98,2 млрд СДР (134,7 млрд долл. США по обменному курсу на 28 апреля 2017 года, равному 0,729382 СДР за 1 доллар). На превентивные договоренности в рамках гибкой кредитной линии с тремя государствами-членами — Мексикой (62,4 млрд СДР), Колумбией (8,2 млрд СДР) и Польшей (6,5 млрд СДР) — приходилось 78 процентов таких обязательств. Все три договоренности в рамках гибкой кредитной линии заменили собой предыдущие договоренности, которые истекли или были отменены.

Из оставшейся суммы 14 процентов пришлось на договоренности в рамках Механизма расширенного кредитования с Египтом (8,6 млрд СДР), Тунисом (2,1 млрд СДР), Шри-Ланкой (1,1 млрд СДР), Иорданией (0,5 млрд СДР), Боснией и Герцеговиной (0,4 млрд СДР), Кот-д'Ивуаром (0,3 млрд СДР), Грузией (0,2 млрд СДР) и Молдовой (0,1 млрд СДР). На договоренности о кредите «стэнд-бай» — с Ираком (3,8 млрд СДР), Ямайкой (1,2 млрд СДР) и Суринамом (0,3 млрд СДР) — пришлось 5 процентов новых договоренностей.

На последующую договоренность о Линии превентивной поддержки и ликвидности с Марокко на 2,5 млрд СДР пришлось оставшиеся 3 процента. В *таблице 2.1* приведены подробные сведения о договоренностях, утвержденных в течение финансового года, а на *рисунке 2.2* представлена информация о договоренностях, утвержденных за последние 10 финансовых лет.

Таблица 2.1

### Договоренности, утвержденные в рамках Счета общих ресурсов в 2017 финансовом году

(В миллионах СДР)

Государство-член	Вид договоренности	Дата вступления в силу	Утвержденная сумма
<b>НОВЫЕ ДОГОВОРЕННОСТИ</b>			
Босния и Герцеговина	Механизм расширенного кредитования на 36 месяцев	7 сентября 2016 года	443,0
Колумбия	Гибкая кредитная линия на 24 месяца	13 июня 2016 года	8 180,0
Кот д'Ивуар	Механизм расширенного кредитования на 36 месяцев	12 декабря 2016 года	325,2
Египет	Механизм расширенного кредитования на 36 месяцев	11 ноября 2016 года	8 596,6
Грузия	Механизм расширенного кредитования на 36 месяцев	12 апреля 2017 года	210,4
Ирак	Договоренность о кредите «стэнд-бай» на 36 месяцев	7 июля 2016 года	3 831,0
Ямайка	Договоренность о кредите «стэнд-бай» на 36 месяцев	11 ноября 2016 года	1 195,3
Иордания	Механизм расширенного кредитования на 36 месяцев	24 августа 2016 года	514,7
Мексика	Гибкая кредитная линия на 24 месяца	27 мая 2016 года	62 388,9
Молдова	Механизм расширенного кредитования на 36 месяцев	7 ноября 2016 года	86,3
Марокко	Линия превентивной поддержки и ликвидности на 24 месяца	22 июля 2016 года	2 504,0
Польша	Гибкая кредитная линия на 24 месяца	13 января 2017 года	6 500,0
Шри-Ланка	Механизм расширенного кредитования на 36 месяцев	3 июня 2016 года	1 070,8
Суринам	Договоренность о кредите «стэнд-бай» на 24 месяца	27 мая 2016 года	342,0
Тунис	Механизм расширенного кредитования на 48 месяцев	20 мая 2016 года	2 045,6
<b>Всего</b>			<b>98 233,8</b>

Источник: Финансовый департамент МВФ.

В 2017 финансовом году предоставление средств в рамках договоренностей о финансировании с использованием ГРА, называемых «покупками», составило 5,8 млрд СДР (8 млрд долларов США). Из этих покупок 90 процентов были совершены Египтом, Ираком, Пакистаном, Тунисом, Украиной и Шри-Ланкой. Помимо этого, Исполнительный совет в июле 2016 года утвердил покупку средств Эквадором в размере 261,6 млн СДР (примерно 358,7 млн долларов США) в рамках Инструмента ускоренного финансирования.

Общий объем погашений, называемых «выкупом», за финансовый год составил 5,55 млрд СДР (7,6 млрд долларов США), включая досрочный выкуп у Португалии, составивший 3,31 млрд СДР (4,6 млрд долларов США). Учитывая немного больший объем покупки по сравнению с выкупом, сумма непогашенных кредитов в рамках ГРА увеличилась до 48,3 млрд СДР (66,2 млрд долларов США) с 47,8 млрд СДР (65,4 млрд долларов США) годом ранее. На *рисунке 2.3* показаны суммы непогашенных нелегитимных кредитов за последние 10 финансовых лет.

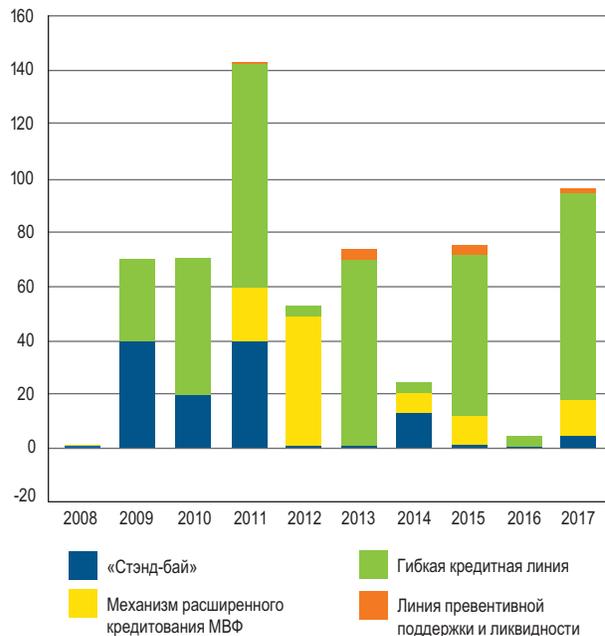
### Займы в рамках ГРА

МВФ является организацией, основанной на системе квот, и ее постоянные ресурсы, получаемые за счет квот, были удвоены в результате проведенного увеличения квот в рамках Четырнадцатого общего пересмотра квот. Тем не менее, заемные ресурсы продолжают играть решающую роль в целях дополнения квотных ресурсов. Новые соглашения о займах (НСЗ), представляющие собой набор договоренностей с 38 участниками на общую сумму приблизительно 180 млрд СДР, являются второй линией защиты после квот, а двусторонние заимствования предоставляют третью линию защиты после квот и НСЗ.

Рисунок 2.2

Договоренности в рамках Счета общих ресурсов в финансовые годы, заканчивающиеся 30 апреля, 2008–2017 годы

(В миллиардах СДР)



Источник: Финансовый департамент МВФ.

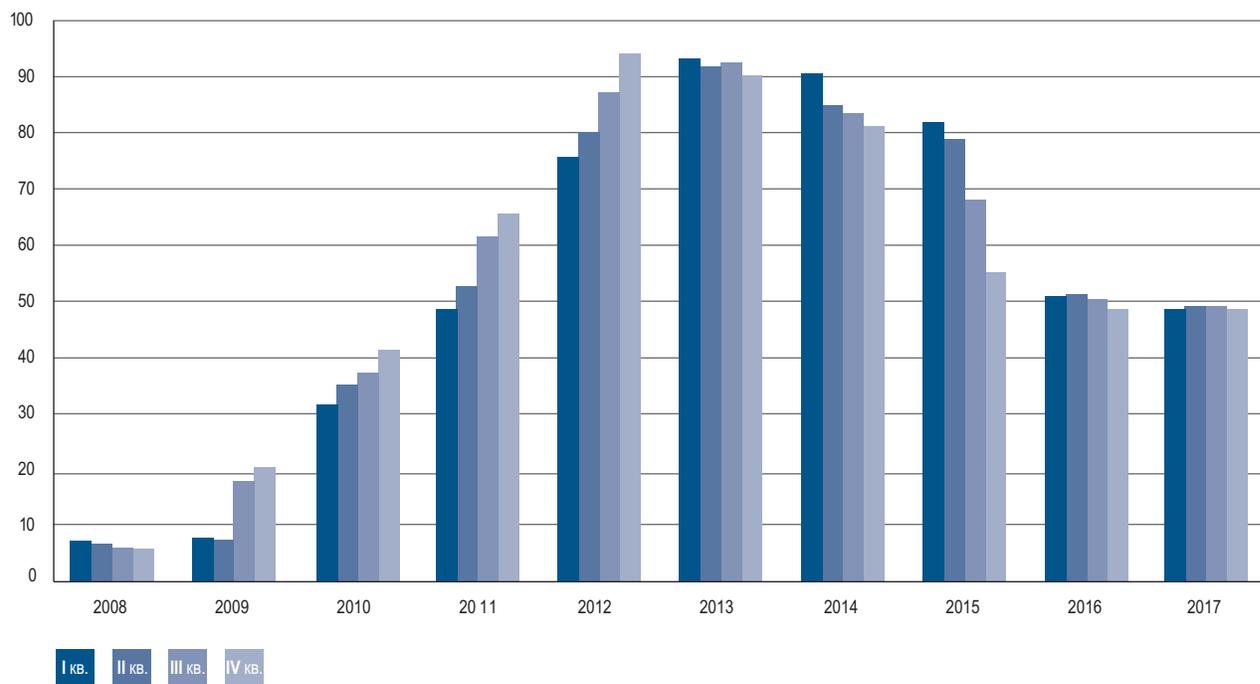
Мексика планирует рассматривать выделенную ей МВФ гибкую кредитную линию на 88 млрд долларов США как превентивный механизм, но она может в любой момент воспользоваться ею в целях предотвращения кризиса.



Рисунок 2.3

## Непогашенные нелегитимные кредиты, 2008–2017 финансовые годы

(В миллиардах СДР)



Источник: Финансовый департамент МВФ.

В августе 2016 года в свете непрекращающейся неопределенности и структурных изменений в мировой экономике Исполнительный совет МВФ утвердил новую основу для двусторонних заимствований, которая позволяет МВФ сохранить доступ на временной основе к двусторонним заимствованиям у государств-членов и, таким образом, избежать резкого сокращения своего кредитного потенциала. Соглашения о займах в рамках новой основы имеют общий максимальный срок действия до 31 декабря 2020 года, поскольку первоначальный срок до конца 2019 года может быть продлен

с согласия кредиторов еще на один год. По состоянию на 30 апреля 2017 года 35 государств-членов приняли обязательства относительно выделения заемных ресурсов на двусторонней основе на общую сумму приблизительно 300 млрд СДР или 400 млрд долларов США.

В ноябре 2016 года Исполнительный совет МВФ утвердил продление НСЗ еще на пять лет, с ноября 2017 года до конца 2022 года.

Таблица 2.2

**Условия финансирования в рамках кредитов по Счету общих ресурсов МВФ**

В настоящей таблице представлены основные механизмы нелыготного кредитования. Договоренности о кредитах «стэнд-бай» в течение долгого времени были основным кредитным инструментом Фонда. После мирового финансового кризиса 2007–2009 годов МВФ расширил свой набор инструментов кредитования. Одна из главных целей заключалась в укреплении инструментов для предотвращения кризисов путем создания Гибкой кредитной линии (ГКЛ) и Линии превентивной поддержки и ликвидности (ЛПЛ). Кроме того, был создан Инструмент для ускоренного финансирования (РФИ), который может использоваться в широком диапазоне обстоятельств, заменивший собой политику экстренной помощи МВФ.

Кредитный механизм (год введения) <sup>1</sup>	Цель	Условия	Позтапное осуществление покупок и мониторинг
<b>Договоренности о кредите «стэнд-бай» (СБА) (1952 год)</b>	Кратко- и среднесрочная помощь странам, испытывающим краткосрочные трудности финансирования платежного баланса	Принятие политики, обеспечивающей уверенность в том, что трудности финансирования платежного баланса государства-члена будут разрешены в течение разумного периода времени	Как правило, квартальные покупки (фактическое предоставление средств), обусловленные соблюдением критериев реализации и других условий
<b>Механизм расширенного кредитования (ЕФФ) (1974 год) (договоренности о расширенном кредитовании)</b>	Более долгосрочная помощь для поддержки структурных реформ государств-членов в целях преодоления трудностей платежного баланса долгосрочного характера	Принятие программы сроком действия до четырех лет, включающей структурные преобразования, с ежегодным подробным представлением мер политики на последующие 12 месяцев	Ежеквартальные или полугодовые покупки (фактическое предоставление средств), обусловленные соблюдением критериев реализации и других условий
<b>Гибкая кредитная линия (ГКЛ) (2009 год)</b>	Гибкий инструмент использования кредитных траншей для удовлетворения всех потребностей, связанных с финансированием платежного баланса, потенциальных или фактических	Очень прочные перспективные макроэкономические детерминанты, основа экономической политики и демонстрируемые в течение определенного времени положительные результаты	Утвержденные суммы доступны сразу и на весь период действия договоренности; при условии завершения среднесрочного обзора двухлетних договоренностей ГКЛ по истечении одного года
<b>Линия превентивной поддержки и ликвидности (ЛПЛ) (2011 год)</b>	Инструмент для стран с надежными экономическими детерминантами и обоснованной экономической политикой	Прочная основа экономической политики, прочные внешнеэкономические позиции и наличие доступа к рынку, в том числе устойчивость финансового сектора	Крупный авансовый доступ при условии проведения обзоров каждые полгода (для ЛПЛ на один-два года)
<b>Инструмент для ускоренного финансирования (РФИ) (2011 год)</b>	Быстрое предоставление финансовой помощи всем государствам-членам, испытывающим срочные потребности финансирования платежного баланса	Усилия по преодолению трудностей платежного баланса (могут включать предварительные меры)	Прямые покупки без необходимости в полной программе или обзорах

Источник: Финансовый департамент МВФ.

<sup>1</sup> Кредиты МВФ, предоставляемые по Счету общих ресурсов (ГРА), финансируются большей частью за счет капитала, вносимого по подписке государствами-членами; каждой стране назначается квота, которая представляет собой ее финансовое обязательство. Государство-член вносит часть своей квоты в специальных правах заимствования (СДР) или валюте другого государства-члена, приемлемой для МВФ, а оставшуюся часть — в своей собственной валюте. Кредит МВФ предоставляется заемщику 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.

<sup>2</sup> Ставка сборов по средствам, выплачиваемым со Счета общих ресурсов (ГРА), устанавливается с надбавкой к недельной процентной ставке по СДР (в настоящее время 100 базисных пунктов). Ставка сборов применяется к дневному остатку всех непогашенных кредитных ресурсов ГРА, предоставленных в каждом финансовом квартале МВФ. Кроме того, по каждому

Лимиты доступа <sup>1</sup>	Сборы <sup>2</sup>	Сроки погашения (лет)	Платежи в счет погашения
Годовой: 145% квоты; кумулятивный: 435% квоты	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 187,5% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 187,5 процентов квоты в течение более чем 36 месяцев) <sup>3</sup>	3¼ –5	Ежеквартальные
Годовой: 145% квоты; кумулятивный: 435% квоты	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 187,5% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 187,5 процентов квоты в течение более чем 51 месяц) <sup>3</sup>	4½ –10	Полугодовые
Лимиты доступа отсутствуют	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 187,5% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 187,5 процентов квоты в течение более чем 36 месяцев) <sup>3</sup>	3¼ –5	Ежеквартальные
125% квоты на шесть месяцев; 250% квоты доступно по утверждению договоренностей на один-два года; в совокупности 500% квоты после 12 месяцев удовлетворительного прогресса	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 187,5% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 187,5 процентов квоты в течение более чем 36 месяцев) <sup>3</sup>	3¼ –5	Ежеквартальные
Годовой: 37,5% квоты; кумулятивный: 75% квоты	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 187,5% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 187,5 процентов квоты в течение более чем 36 месяцев) <sup>3</sup>	3¼ –5	Ежеквартальные

использованию ресурсов МВФ с ГРА, кроме средств, получаемых в рамках резервных траншей, взимается единовременный дополнительный сбор в размере 0,5 процента. К сумме, которая может быть получена в течение каждого (годового) периода в рамках договоренности о кредите «станд-бай», гибкой кредитной линии, превентивной линии для предоставления ликвидности или договоренности о расширенном кредитовании, применяется авансовый сбор за обязательство (15 базисных пунктов для выделенных сумм в пределах 115 процентов квоты, 30 базисных пунктов для сумм от 115 до 575 процентов квоты и 60 базисных пунктов для сумм сверх 575 процентов квоты); этот сбор возмещается на пропорциональной основе по мере последующего использования средств в рамках соответствующей договоренности.

<sup>3</sup> Дополнительный сбор был введен в ноябре 2000 года. Новая система дополнительных сборов вступила в силу 1 августа 2009 года и была обновлена 17 февраля 2016 года с ограниченной возможностью исключений из правил новой системы для существующих договоренностей.

Таблица 2.3

**Механизмы льготного кредитования**

Существует три механизма льготного кредитования для стран с низкими доходами.

	Расширенный кредитный механизм (ЕКФ)	Механизм кредитов «стэнд-бай» (ССФ)	Механизм ускоренного кредитования (РКФ)
<b>Цель</b>	Оказание развивающимся странам с низкими доходами помощи в достижении и поддержании стабильной и устойчивой макроэкономической позиции, соответствующей устойчивому и продолжительному сокращению бедности и экономическому росту		
<b>Назначение</b>	Решение длительных проблем платежного баланса	Удовлетворение краткосрочных потребностей в финансировании платежного баланса	Финансирование с низким уровнем доступа для удовлетворения неотложных потребностей в финансировании платежного баланса
<b>Критерии для получения средств</b>	Страны, соответствующие критериям в рамках Тростного фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРТГ)		
<b>Квалификационные требования</b>	Длительные проблемы платежного баланса; фактическая потребность в финансировании в течение срока действия договоренности, при этом не обязательно на момент утверждения кредитования или фактического предоставления средств	Потенциальные (превентивное использование) или фактические краткосрочные потребности в финансировании платежного баланса на момент утверждения; фактическая потребность необходима для каждого фактического предоставления средств	Неотложная потребность в финансировании платежного баланса, когда отсутствует возможность или необходимость в программе в рамках верхнего кредитного транша (ВКТ) <sup>1</sup>
<b>Стратегия сокращения бедности и содействия экономическому росту</b>	Программа, поддерживаемая ресурсами МВФ, должна соответствовать собственным целям сокращения бедности и экономического роста страны и должна быть направлена на поддержку мер политики, которые защищают социальные и другие приоритетные расходы		
	Представление документа по стратегии сокращения бедности (ССБ)	Представление документа ССБ не требуется; если потребность в финансировании сохраняется, пользователь ССФ обращается с запросом о договоренности о ЕКФ с выполнением требований о предоставлении соответствующей документации ССБ	Представление документа ССБ не требуется
<b>Предъявляемые условия</b>	ВКТ; гибкость в отношении траектории корректировки и сроков	ВКТ; стремление к урегулированию потребностей в финансировании платежного баланса в краткосрочной перспективе	Не применяются ВКТ и предъявляемые условия на основе ретроспективного обзора; для удовлетворения условий повторного использования применяются демонстрируемые в течение определенного времени положительные результаты (за исключением механизма на случай шоков)
<b>Политика в отношении доступа</b>	Годовой лимит: 75% квоты; кумулятивный лимит (за вычетом предусмотренных графиком погашений): 225% квоты. Лимиты основаны на общей сумме непогашенного кредита ПРТГ. Исключительный доступ: годовой лимит — 100% квоты; кумулятивный лимит (за вычетом предусмотренных графиком погашений) — 300% квоты.		
	Нормы и подчиненные лимиты <sup>2</sup>		
	Норма доступа составляет 90% квоты по 3-летней договоренности ЕКФ для стран с общим объемом непогашенного кредита МВФ на льготных условиях в рамках всех механизмов ниже 75% квоты и 56,25% квоты по 3-летней договоренности для стран с общим объемом непогашенного кредита от 75% до 150% квоты.	Норма доступа составляет 90% квоты по 18-месячной договоренности ССФ для стран с общим объемом непогашенного кредита МВФ на льготных условиях в рамках всех механизмов ниже 75% квоты и 56,25% квоты по 18-месячной договоренности для стран с общим объемом непогашенного кредита от 75% до 150% квоты.	Норма доступа к РКФ отсутствует. Подчиненные лимиты (учитывая отсутствие предъявляемых условий ВКТ): общая сумма непогашенного кредита РКФ в любой момент времени не должна превышать 75% квоты (за вычетом предусмотренных графиком погашений). Лимит доступа в рамках РКФ в течение любого 12-месячного периода установлен на уровне 18,75% квоты и, в рамках механизма на случай шоков, на уровне 37,5% квоты. Покупки в рамках РФИ, произведенные после 1 июля 2015 года, засчитываются в применимые годовые и кумулятивные лимиты.

	Расширенный кредитный механизм (ЕКФ)	Механизм кредитов «стэнд-бай» (ССФ)	Механизм ускоренного кредитования (РКФ)
<b>Условия финансирования<sup>3</sup></b>	Процентная ставка: нулевая Сроки погашения: 5½—10 лет	Процентная ставка: нулевая Сроки погашения: 4–8 лет Сбор за доступ: 0,15% по доступным, но не выбранным суммам в рамках превентивной договоренности	Процентная ставка: нулевая Сроки погашения: 5½—10 лет
<b>Комбинирование ресурсов</b>	Основано на доходах на душу населения и доступе к рынку; связано с уязвимостью долга		
<b>Превентивное использование</b>	Нет	Да, с годовым лимитом доступа при утверждении, равным 56,25% квоты, причем среднегодовой доступ при утверждении не должен превышать 37,5% квоты	Нет
<b>Продолжительность и повторное использование</b>	3–4 года (с возможностью продления до 5 лет); возможность повторного использования	12–24 месяца; использование ограничено 2 годами из любых 5 лет <sup>4</sup>	Прямые фактические выплаты средств; повторное использование возможно при условии соблюдения лимитов доступа и других требований
<b>Одновременное использование</b>	Счет общих ресурсов (механизм расширенного кредитования МВФ/договоренность о кредитах «стэнд-бай»)	Счет общих ресурсов (механизм расширенного кредитования МВФ/договоренность о кредитах «стэнд-бай») и Инструмент для поддержки экономической политики	Счет общих ресурсов (Инструмент ускоренного финансирования и Инструмент для поддержки экономической политики); кредит в рамках РФИ засчитывается в лимиты РКФ

Источник: Финансовый департамент МВФ.

<sup>1</sup> Стандартные предъявляемые условия в рамках ВКТ представляют собой набор относящихся к программе условий, призванных обеспечить поддержание целей программы ресурсами МВФ при наличии соответствующих защитных механизмов в отношении использования ресурсов МВФ.

<sup>2</sup> Нормы доступа не применяются, если непогашенный льготный кредит превышает 150% квоты. В таких случаях доступ определяется путем рассмотрения лимита доступа в 225% квоты (или лимита исключительного доступа в 300% квоты) и на основе предположений относительно дальнейшей потребности в финансовой поддержке МВФ и графика погашения.

<sup>3</sup> МВФ проводит обзор процентных ставок по всем льготным механизмам в рамках ПРТГ каждые два года; на последнем обзоре, проведенном в октябре 2016 года, Исполнительный совет утвердил модифицированный механизм установления процентной ставки, продлевающий действие нулевых процентных ставок по ЕКФ и ССФ до конца декабря 2018 года на время, пока процентные ставки по СДР будут находиться на уровне ниже 0,75%. В июле 2015 года Исполнительный совет установил бессрочную нулевую ставку по РКФ.

<sup>4</sup> ССФ, рассматриваемые как превентивные, не засчитываются в лимиты времени.

## ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО ЛЬГОТНОМУ ФИНАНСИРОВАНИЮ

В 2017 финансовом году МВФ принял обязательства о предоставлении кредитов на сумму 1,1 млрд СДР (1,5 млрд долларов США) развивающимся государствам-членам с низкими доходами в рамках программ, поддерживаемых ресурсами Трасового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту. Совокупный объем непогашенных льготных кредитов 52 государствам-членам составил 6,3 млрд СДР на конец апреля 2017 года. В *таблице 2.4* представлены подробные сведения о новых договоренностях и повышении доступа в рамках механизмов льготного финансирования МВФ. На *рисунке 2.4* показаны непогашенные суммы льготных кредитов за последнее десятилетие.

Основа льготного финансирования МВФ регулярно пересматривается для обеспечения учета меняющихся потребностей. В 2015 году в рамках более широких усилий международного сообщества по оказанию поддержки странам в достижении ЦУР ООН, установленных на период после 2015 года, была укреплена система финансовой безопасности развивающихся стран с низкими доходами. В числе важнейших изменений: (1) повышение норм и лимитов доступа к льготным механизмам ПРГТ на 50 процентов; (2) перебалансировка структуры сочетания льготного и нельготного финансирования, предоставляемого странам, получающим поддержку МВФ в виде комбинации ресурсов ПРГТ и ГРА, с переходом от соотношения один к одному к соотношению один к двум; и (3) установление бессрочной нулевой процентной ставки по выделяемым в рамках Механизма ускоренного кредитования средствам, предназначенным для оказания помощи странам, находящимся в уязвимом положении, охваченных конфликтом или пострадавших от стихийных бедствий.

В ходе последующего обсуждения Совета в ноябре 2016 года были представлены уточнения относительно различных аспектов применения этой системы финансовой безопасности, в том числе по вопросам доступа имеющих право на получение помощи в рамках ПРГТ государств-членов к ресурсам ГРА и роли норм при определении уровня доступа. Кроме того:

**Таблица 2.4**

**Утвержденные договоренности и договоренности, доступ по которым был повышен, в рамках Трасового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту в 2017 финансовом году**  
(В миллионах СДР)

Государство-член	Дата вступления в силу	Утвержденная сумма
<b>НОВАЯ ТРЕХЛЕТНЯЯ ДОГОВОРЕННОСТЬ В РАМКАХ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТНОГО МЕХАНИЗМА</b>		
Афганистан	20 июля 2016 года	32,4
Бенин	7 апреля 2017 года	111,4
Центральноафриканская Республика	20 июля 2016 года	83,6
Кот д'Ивуар	12 декабря 2016 года	162,6
Мадагаскар	27 июля 2016 года	220,0
Молдова	7 ноября 2016 года	43,1
Нигер	23 января 2017 года	98,7
<b>Всего</b>		<b>751,8</b>
<b>ПОВЫШЕНИЕ ДОСТУПА ПО ДОГОВОРЕННОСТЯМ В РАМКАХ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТНОГО МЕХАНИЗМА<sup>1</sup></b>		
Буркина-Фасо	16 декабря 2016 года	4,5
Чад	11 ноября 2016 года	33,6
Либерия	16 декабря 2016 года	27,7
Малави	20 июня 2016 года	34,7
Мали	8 июня 2016 года	68,0
<b>Всего</b>		<b>168,5</b>
<b>НОВЫЕ ДОГОВОРЕННОСТИ О КРЕДИТНОМ МЕХАНИЗМЕ «СТЭНД-БАЙ»</b>		
Руанда	8 июня 2016 года	144,2
<b>Всего</b>		<b>144,2</b>
<b>ФАКТИЧЕСКОЕ ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ СРЕДСТВ В РАМКАХ МЕХАНИЗМА УСКОРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ</b>		
Гаити	18 ноября 2016 года	30,7
<b>Всего</b>		<b>30,7</b>
<b>Итого</b>		<b>1 095,1</b>

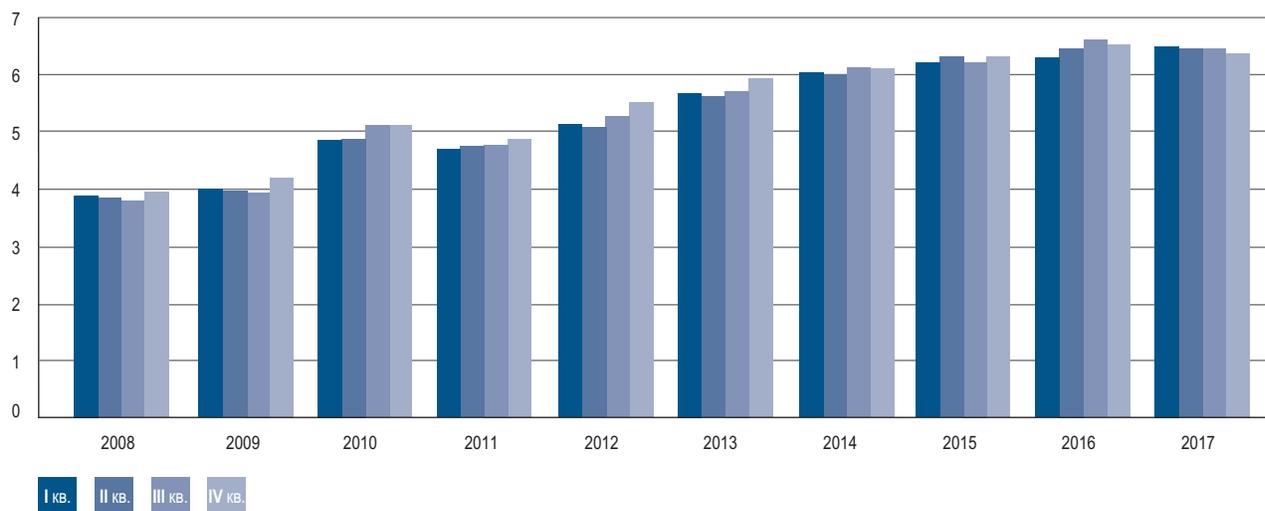
Источник: Финансовый департамент МВФ.

<sup>1</sup> В случае повышения доступа показана только сумма увеличения.

Рисунок 2.4

## Непогашенные льготные кредиты, 2008–2017 финансовые годы

(В миллиардах СДР)



Источник: Финансовый департамент МВФ.

■ В октябре 2016 года было принято решение установить нулевые процентные ставки по всем кредитам, предоставляемым на льготных условиях, до 31 декабря 2018 года. Механизм установления процентных ставок был также модифицирован таким образом, что процентные ставки будут нулевыми в течение всего времени и всякий раз, когда мировые процентные ставки будут низкими.

■ В мае 2017 года МВФ также рассмотрел варианты улучшения системы оказания помощи странам, в том числе отвечающим критериям ПРГТ государствам-членам, сталкивающимся с давлением на платежный баланс в результате масштабных стихийных бедствий.

Продолжается новый цикл сбора средств в целях привлечения новых кредитных ресурсов ПРГТ в размере до 11 млрд СДР, которые необходимы для поддержки бесперебойного предоставления Фондом льготных кредитов наиболее бедным и уязвимым государствам-членам. Из 28 потенциальных кредиторов (включая 14 новых кредиторов, представляющих как страны с формирующимся рынком, так и промышленно развитые страны), к которым обратился МВФ, 16 подтвердили свое намерение принять участие в этой работе по состоянию на 30 апреля 2017 года. В рамках этой группы было оформлено 10 новых договоренностей о внесении средств на цели предоставления кредитов на общую сумму 7,7 млрд СДР. Среди них новый кредитор — Швеция.

Что касается облегчения долгового бремени, реализация Инициативы в отношении бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) в основном была завершена. Всего 36 из 39 стран, которые имеют или потенциально могут получить право на получение такой помощи, воспользовались возможностью облегчения бремени в рамках Инициативы ХИПК. Среди них Чад (последняя обратившаяся за помощью страна), долговое бремя которого было облегчено на 17 млн СДР в апреле 2015 года. МВФ также может предоставлять гранты для облегчения долгового бремени отвечающим критериям странам через Тростовый фонд для ограничения и преодоления последствий катастроф (ККРТ), созданный в феврале 2015 года. ККРТ предоставляет исключительную поддержку странам, которые сталкиваются с масштабными стихийными бедствиями, включая опасные для жизни, быстро распространяющиеся эпидемии, которые могут перейти на другие страны, а также другими видами катастрофических явлений, таких как сильные землетрясения. До настоящего времени три страны (Гвинея, Либерия, Сьерра-Леоне) воспользовались возможностью облегчения бремени долга посредством ККРТ. Помимо этого, в 2010 году Гаити получило 178 млн СДР для облегчения бремени накопленной задолженности через Тростовый фонд для облегчения бремени задолженности после катастроф.

## РАЗРАБОТКА ПРОГРАММ

**Укрепление системы мониторинга в постпрограммный период**

После мирового финансового кризиса кредитование МВФ резко расширилось. Государствам-членам, более не имеющим отношений с Фондом в рамках программ, но со значительной суммой непогашенного кредита от МВФ, мониторинг в постпрограммный период (МПП) предоставляет основу для тесного сотрудничества с Фондом. Это важный элемент системы защитных механизмов МВФ, касающийся способности государств-членов погасить кредит МВФ и направленный на раннее выявление мер политики, которые могут поставить под угрозу ресурсы МВФ.

В июле 2016 года Исполнительный совет рассмотрел доклад персонала под названием «Укрепление системы мониторинга в постпрограммный период». Доклад был посвящен необходимости улучшения структуры и реализации текущей политики с обозначением альтернативных вариантов адаптации докладов в рамках МПП в целях совершенствования оценки рисков. Члены Совета также обсудили согласования пороговых показателей в рамках МПП с рисками для баланса Фонда и ПРГТ в связи со значительным расширением кредитования МВФ в последние годы.

Персонал МВФ предложил перейти к основе ММП, в большей степени основанной на оценке рисков и более адресной, которая бы предоставляла подробный анализ рисков и способности погасить кредит. В документе было представлено комбинированное пороговое значение на основе двух показателей, один из которых отражает абсолютный размер непогашенного кредита, а второй, основанный на квоте показатель, оценивает уровень странового риска.

Исполнительные директора **поддержали** переход к основе МПП, в большей степени основанной

на оценке рисков и более адресной, отметив инновационный характер методов и показателей, применяемых к анализу и мониторингу рисков. Директора посчитали целесообразным установить пороговые значения, способствующие адекватному мониторингу крупных рисков для ресурсов МВФ, и сочли разумным приведение таких пороговых значений в соответствие с возможностями Фонда по покрытию убытков.

Директора согласились с тем, что пороговое значение на основе квот должно сохраниться в качестве вспомогательного показателя на непредвиденный случай. Высказывались предложения о повышении порогового значения до 200 процентов квоты, близко к тому значению, когда к финансированию со Счета общих ресурсов Фонда начинают применяться сборы на основе уровня кредита.

## ИНСТРУМЕНТ ДЛЯ ПОДДЕРЖКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Инструмент для поддержки экономической политики (ПСИ) предоставляет развивающимся странам с низкими доходами, которые не хотят получить кредиты МВФ или не испытывают в них необходимости, гибкий инструмент, который позволяет им получать рекомендации и поддержку МВФ в отсутствие договоренности о заимствовании. Этот нефинансовый инструмент является ценным дополнением к кредитным механизмам МВФ в рамках ПРГТ. ПСИ помогает странам разрабатывать эффективные экономические программы, которые посылают четкие сигналы донорам, многосторонним банкам развития и рынкам о том, что МВФ подтверждает действенность проводимой государством-членом политики.

ПСИ призван способствовать тесному диалогу по вопросам экономической политики между МВФ и государством-членом, обычно посредством проведения Фондом полугодичных оценок экономической и финансовой политики государства-члена. Он доступен для удовлетворяющих критериям ПРГТ и реализующих стратегию сокращения

В октябре 2016 года МВФ установил нулевые процентные ставки по кредитам, предоставляемым развивающимся странам с низкими доходами, до 18 декабря 2018 года.

бедности государств-членов, располагающих основной экономической политики, направленной на укрепление макроэкономической стабильности и устойчивости долговой ситуации, во время проведения ими углубленных структурных реформ в основных областях, в которых существуют ограничения в плане экономического роста и сокращения бедности. Такие реформы будут способствовать быстрому и долговременному сокращению бедности и экономическому росту в странах, институты которых имеют возможность поддерживать показатели своей работы на хорошем уровне.

В целом меры политики в рамках ПСИ направлены на укрепление макроэкономической стабильности и продолжение реализации структурных мер в целях стимулирования роста и создания рабочих мест. Среди них меры по совершенствованию управления государственным сектором, развитию финансового сектора или укреплению систем социальной защиты. Обзоры программ, проводимые Исполнительным советом МВФ, играют важнейшую роль в оценке их выполнения и позволяют адаптировать их к экономическим изменениям.

В июне 2016 года Совет утвердил продление ПСИ для Уганды на один год. До настоящего времени Исполнительный совет утвердил 18 ПСИ для семи государств-членов: Кабо-Верде, Мозамбика, Нигерии, Руанды, Сенегала, Танзании и Уганды.

### Программа мониторинга Сомали

Сомали постепенно восстанавливается после почти 25 лет гражданской войны. Слабый институциональный потенциал, непростые отношения между различными кланами и трудная ситуация в области безопасности усложняют экономическое восстановление страны. В результате социально-экономические условия остаются крайне тяжелыми. При постоянной поддержке со стороны международного сообщества и основных доноров федеральное правительство Сомали начало проведение важных реформ, чтобы заложить основу для экономического восстановления страны.

Внешний долг Сомали является высоким, и фактически по всему ему имеется просроченная задолженность, что ограничивает доступ к внешним заимствованиям и препятствует доступу к ресурсам МВФ из-за наличия просроченной задолженности страны перед Фондом. Чтобы решить проблему чрезмерно высокой задолженности, стране необходимо

продемонстрировать серьезные достижения в сферах макроэкономики, проведения реформ и принятия комплексной стратегии по погашению просроченной задолженности и облегчению долгового бремени при поддержке со стороны партнеров Сомали в области развития.

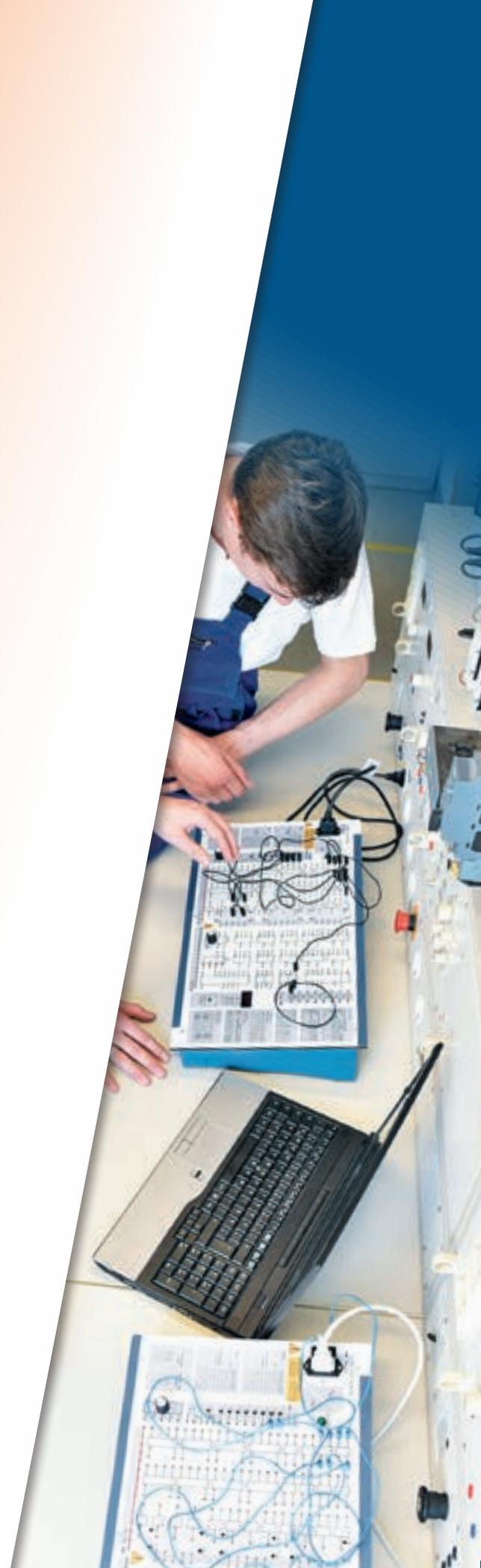
МВФ тесно сотрудничает с Сомали после возобновления отношений со страной в 2013 году. Исполнительный совет завершил первую за более чем 26 лет проверку состояния экономики Сомали (в рамках консультаций в соответствии со статьей IV) в июле 2015 года, а в феврале 2017 года состоялась еще одна проверка. Кроме того, с 2013 года МВФ провел 76 миссий по оказанию технической помощи и подготовке кадров.

Чтобы помочь Сомали в восстановлении экономики и продемонстрировать положительные результаты проведения экономической политики и осуществления реформ, официальные органы запросили проведение программы, осуществляемой при мониторинге персонала МВФ (ПМФ). ПМФ является неофициальной договоренностью между официальными органами страны и персоналом МВФ о мониторинге выполнения экономической программы официальных органов. ПМФ не требует финансовой помощи или одобрения Исполнительного совета МВФ. В мае 2016 года директор-распорядитель одобрила ПМФ для Сомали на период с мая 2016 года по апрель 2017 года. Работа в рамках ПМФ была в целом была удовлетворительной. Так как ПМФ заканчивалась в апреле 2017 года, официальные органы попросили продлить ПМФ еще на 12 месяцев, о чем между персоналом МВФ и официальными органами была достигнута договоренность в мае 2017 года.

Программа направлена на восстановление макроэкономической стабильности, создание потенциала для совершенствования макроэкономического управления, восстановления институтов и улучшения управления и экономической статистики. Она содержит параметры налогово-бюджетной, денежно-кредитной и финансовой политики, а также реформы. Учитывая слабые административные возможности Сомали, техническая помощь является неотъемлемой частью ПМФ, а подготовка кадров будет активизирована. Успешное завершение этой программы и последующих ПМФ могло бы способствовать появлению возможностей для получения финансовой помощи со стороны МВФ в будущем.

## Развитие потенциала

Когда правительство работает хорошо, люди преуспевают. Деятельность МВФ в области развития потенциала позволяет правительствам повысить качество предоставляемых государственных услуг, таких как школы, дороги и больницы. Она способствует созданию стабильных экономических условий. Она также помогает повысить темпы экономического роста и создать рабочие места.



МВФ служит глобальным центром знаний в области экономической и финансовой проблематики. За последние 50 лет он накопил знания и опыт мирового класса и обобщил коллективный опыт в хранилище данных о том, какие меры политики являются действенными, почему они высвобождают потенциал роста, как их правильно реализовывать. МВФ делится этими знаниями с государственными учреждениями, такими как министерства финансов и центральные банки, предоставляя практические экспертные рекомендации, организуя семинары с коллегиальным обучением и ориентированную на экономическую политику подготовку кадров. Эта поддержка предоставляется странам посредством экспертных рекомендаций на местах и из штаб-квартиры МВФ, через региональные центры профессионального и организационного развития, а также в рамках очного и дистанционного обучения.

**Деятельность МВФ в области развития потенциала** является важным элементом, дополняющим его функции в областях надзора и кредитования. Например, работа с правительствами государств-членов в целях оказания содействия по совершенствованию их политики и процессов помогает повысить полезность рекомендаций МВФ по вопросам экономической политики, позволяет организации оставаться в курсе нововведений и способствует преодолению проблем, связанных с кризисом. В свою очередь, работа МВФ в областях надзора и кредитования может помочь определить сферы, в которых деятельность по развитию потенциала может оказать наибольшее положительное влияние на страну.

В деятельности МВФ по развитию потенциала основное внимание уделяется следующим основным сферам его компетенции.

- **Налогово-бюджетная политика:** предоставление рекомендаций правительствам по обеспечению доходов и эффективному управлению расходами, включая налоговую и таможенную политику, формирование бюджета, управление государственными финансами, внутренний и внешний долг и системы социальной защиты. Это позволяет правительствам *повысить качество предоставляемых государственных услуг, таких как школы, дороги и больницы.*
  - **Денежно-кредитная политика и политика в отношении финансового сектора:** работа с центральными банками над модернизацией используемых ими основ денежно-кредитной и курсовой политики и с органами надзора и регулирования над совершенствованием надзора за финансовыми организациями. Это *укрепляет финансовую стабильность стран, стимулируя рост национальной экономики и международную торговлю.*
  - **Правовая основа:** содействие странам в приведении их правовой основы управления в соответствие с международными стандартами, с тем чтобы они могли *разрабатывать обоснованные бюджетные и финансовые реформы, бороться с коррупцией* и противодействовать отмыванию денег и финансированию терроризма.
  - **Статистика:** содействие странам в составлении, организации и представлении их макроэкономической и финансовой статистики. Это дает им более *точное понимание собственной экономики* и помогает формулировать более обоснованную политику.
- Фонд готовится к Пятилетнему обзору Стратегии МВФ в области развития потенциала 2018 года. В феврале 2017 года Совет представил отзыв на концептуальную записку по вопросам обзора (см. вставку 2.1).

### Вставка 2.1. Пятилетний обзор Стратегии МВФ в области развития потенциала 2018 года

В последний раз Стратегия МВФ в области развития потенциала обсуждалась Исполнительным советом в июне 2013 года. По итогам обсуждения была принята первая комплексная стратегия развития потенциала и представлен ряд рекомендаций по обновлению структуры управления в области развития потенциала, расширению перечня первоочередных задач, уточнению модели финансирования и укреплению мониторинга и оценки. Впоследствии Совет принял [заявление 2014 года о политике и практике МВФ в области развития потенциала](#).

С 2013 года достигнут значительный прогресс, особенно в том, что касается совершенствования основ управления в области развития потенциала и определения приоритетов. Таким образом, [Пятилетний обзор деятельности МВФ в области развития потенциала 2018 года](#) предоставляет подходящий повод для систематического обзора прогресса, достигнутого за прошедший период, выявления остающихся проблем и определения первоочередных задач реформ на предстоящий период. С этой целью (и в соответствии с [концептуальной запиской](#), обсуждавшейся Советом на неофициальном заседании 24 февраля 2017 года) обзор будет включать в себя ретроспективную и перспективную составные части:

- В ретроспективной части будут рассмотрены вопросы приоритетов, финансирования, мониторинга и оценки, а также результатов деятельности в области развития потенциала в соответствии с заявлением 2014 года.
- Перспективная часть предоставит возможность обрисовать реформы по повышению эффекта от деятельности в области развития потенциала. Акцент будет сделан на повышении действенности и эффективности деятельности в области развития потенциала с использованием при этом ее сильных сторон, в том числе с помощью (1) дальнейшего совершенствования основы для обеспечения того, чтобы она была направлена на удовлетворение наиболее важных потребностей стран в понимании как официальных органов страны, так и МВФ, (2) поиска инновационных методов оказания содействия в области развития потенциала, (3) обмена знаниями МВФ в этой сфере с государствами-членами, (4) дальнейшей интеграции деятельности в области развития потенциала с надзором МВФ и рекомендациями по вопросам политики и (5) укрепления подхода, ориентированного на достижение результатов.
- Обсуждение обзора стратегии в области развития потенциала Советом запланировано на май 2018 года. Выводы по итогам обзора 2018 года будут отражены в пересмотренном заявлении о политике и практике МВФ в области развития потенциала.

МВФ накопил знания и опыт мирового класса и обобщил коллективный опыт в хранилище данных о том, какие меры политики являются действенными, почему они высвобождают потенциал роста, как их правильно реализовывать.



## ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ: РАЗВИТИЕ ПОТЕНЦИАЛА В НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНОЙ СФЕРЕ

### Мобилизация доходов

Улучшение показателей собираемости внутренних доходов является главной задачей Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года, включенной в одну из ЦУР ООН. Надежные налоговые системы являются важной основой для увеличения доходов и достижения ЦУР. МВФ всегда оказывал поддержку государствам-членам в их усилиях по созданию и модернизации налоговых институтов и мер политики. За последнее десятилетие он предоставил обширную техническую помощь в области налоговой политики и администрирования доходов. Многие развивающиеся страны с низкими доходами добились значительного прогресса в мобилизации внутренних доходов: соотношение налогов к ВВП в развивающихся странах с низкими доходами в среднем увеличилось примерно на 5 процентных пунктов. Однако это достижение наблюдается не во всех странах, серьезные проблемы сохраняются.

Отражая свою приверженность Аддис-Абебской программе действий 2015 года, МВФ значительно расширил свою работу в этой области и оформил дополнительные договоренности с партнерами о внешнем финансировании. МВФ создал Тростовый фонд мобилизации доходов (РМТФ) в августе 2016 года в качестве преемника успешного Тематического тростового фонда по налоговой политике и налоговой службе, при этом удвоив имеющиеся в распоряжении ресурсы для оказания помощи странам с более низкими доходами по развитию потенциала в налоговой сфере. РМТФ поможет интегрировать новые инструменты оценки налогово-бюджетной сферы (см. вставку 2.2), позволит давать рекомендации в областях, представляющих первоочередной интерес на глобальном уровне, таких как международное налогообложение и налоги на выбросы углерода, и окажет поддержку разработке учебных программ, необходимых для обеспечения устойчивого прогресса. В течение года также начался новый пятилетний этап работы Тростового фонда управления запасами природных ресурсов. Этот фонд оказывает поддержку развитию потенциала в странах, занимающихся добычей полезных ископаемых и нефти, чтобы помочь им лучше управлять этими ресурсами, в том числе с 2010 года посредством соответствующей структуры налогов, их собираемости и макроэкономического управления.

МВФ работает с государствами-членами для достижения более высоких уровней доходов посредством включения этого приоритетного направления в свою надзорную деятельность. Приблизительно в двух десятках стран, в которых мобилизация доходов рассматривается как важнейшая проблема для

макроэкономического развития проблема, МВФ предоставил дополнительные рекомендации по вопросам политики в этой области в контексте консультаций в соответствии со Статьей IV. МВФ также расширил свою работу в области международной налоговой политики в контексте надзорной деятельности, проводя анализ и подготовив рекомендации в помощь самым разным государствам-членам в сфере борьбы со стратегиями уклонения от налогообложения (то есть размыванием налоговой базы и перемещением прибыли).

МВФ также работает над новой инициативой в отношении среднесрочных стратегий увеличения доходов в партнерстве с Организацией экономического сотрудничества и развития, Всемирным банком и Организацией Объединенных Наций, которая направлена на оказание помощи странам в разработке и осуществлении комплексных стратегий реформ, которые охватывают налоговую политику, налоговое законодательство и налоговое администрирование.

Некоторые примеры работы МВФ в области мобилизации доходов.

- После десятилетий гражданской войны **Либерия** в 2011 году взяла на себя задачу реформирования налогового кодекса и создания современной системы управления доходами, для того чтобы иметь возможность финансировать столь необходимые государственные услуги. В консультации с МВФ официальные органы Либерии разработали обширную программу реформ, направленных на совершенствование основы налоговой политики, создание надежной организационной структуры, укрепление основных функций, таких как аудит и обслуживание налогоплательщиков, а также наращивание потенциала путем подготовки кадров и коучинга.

Эти усилия помогли заложить основу для успешной организации налоговой службы Либерии и создать системы для управления налогоплательщиками более эффективным и направленным на оценку риска образом. Отношение налогов к ВВП в Либерии в 2015 году достигло 19¼ процента, что вполне сопоставимо с показателями аналогичных ей стран, и теперь налоговая служба играет главную роль в содействии реализации цели правительства стать к 2030 году страной со средним уровнем дохода.

- В **Монголии** МВФ работает с официальными органами с 2010 года по оказанию помощи в укреплении Управления по работе с крупными налогоплательщиками, которое обслуживает порядка 400 компаний, на долю которых приходится от 50 до 60 процентов всех внутренних доходов. МВФ организовал миссию по проведению диагностики для оценки возможностей совершенствования его структуры, укомплектованности кадрами, правовой основы, основных процессов налогового администрирования налогов и компьютерных систем.

За последнее десятилетие МВФ существенно расширил свою работу по оказанию помощи странам в области мобилизации внутренних доходов.



Правительство Монголии и МВФ совместно работали над преобразованием Управления по работе с налогоплательщиками в подразделения, основанные на функциях налогового администрирования (был втрое увеличен персонал и создано специальное подразделение по аудиту горнодобывающих предприятий), выпуском административного руководства по практическому применению налогового законодательства, разработкой специализированных методов аудита отдельных отраслей, а также приобретением новых компьютерных систем. Успех реформ проявился в высоких показателях своевременной подачи налоговых деклараций в электронном виде и в резком сокращении просроченных задолженностей по налоговым платежам.

#### Управление государственными финансами

МВФ сотрудничает с государствами-членами по вопросам оказания поддержки управлению государственными финансами и государственными инвестициями в целях обеспечения эффективного использования странами своих бюджетных ресурсов и поддержки устойчивого развития. Например, в **Сенегале** МВФ оказывал помощь в проведении модернизации Министерства экономики, финансов и планирования и выполнении мероприятий в рамках программы реформ управления государственными финансами в целях обеспечения плавных преобразований и устойчивых изменений в Главном бюджетном управлении.

В **Нигерии** МВФ помог правительству создать единый казначейский счет, в который в настоящее время входит большинство министерств, ведомств и агентств, на которые приходится порядка 98 процентов бюджетных расходов. Значительные свободные средства (в размере 2 процентов ВВП в период с августа 2015 года по январь 2016 года) были направлены на Единый казначейский счет с отдельных банковских счетов министерств, ведомств и агентств. Единый казначейский счет Нигерии теперь является одним из наиболее полных во всем мире.

Внедрение новой программы оценки управления государственными инвестициями сыграло важную роль в способности МВФ оказывать странам помощь в определении сильных и слабых сторон в управлении государственными инвестициями. Эти оценки в настоящее время используются для определения приоритетов реформ, оказания помощи при формировании дополнительных мероприятий в области развития потенциала со стороны МВФ и других организаций, а также стимулирования донорского финансирования.

Например, в **Того**, на основе проведенной оценки и представленных рекомендаций, Всемирный банк завершил при финансовой поддержке Европейского союза (ЕС) проект стоимостью 15 млн долларов США, в основном направленный на укрепление системы оценки, отбора и закупок для проектов.

МВФ также все чаще признает важность обучения на опыте коллег для стимулирования реформ в области управления государственными финансами. Например, МВФ поддерживает работу Казначейского форума стран Латинской Америки, являющегося полезной площадкой для обмена опытом на уровне региона и платформой для проведения мероприятий по подготовке кадров и организации семинаров. Эти усилия помогли странам региона существенно усовершенствовать структуру и улучшить функционирование единых казначейских счетов, внедрить более активное управление денежными средствами, разработать планы по обеспечению непрерывности деятельности и расширить использование электронных платежных инструментов.

#### Поддержка уязвимых государств

Важным направлением деятельности МВФ по развитию потенциала в налогово-бюджетной сфере по-прежнему является оказание поддержки государствам-членам, чей потенциал в области институтов и разработки и проведения экономической политики пострадал в результате конфликта или других потрясений. Например, в **Гаити** МВФ помог добиться значительного улучшения институционального потенциала, в том числе создания макробюджетного подразделения в Министерстве финансов и отделы бухгалтерского учета в различных органах правительства. В 2017 году была еще больше усовершенствована работа единого казначейского счета, охватывающего финансируемые из бюджета государственные органы.

В **Мали** после заключения мирного соглашения в 2015 году МВФ сосредоточил свои усилия на развитии потенциала в области основных процессов расходования средств, управлении денежными средствами и налогово-бюджетной децентрализации, причем последнее является важнейшим положением в мирном соглашении. В 2016–2017 годах с помощью МВФ официальные органы Мали сумели добиться

## Вставка 2.2. Инструменты оценки налогово-бюджетной сферы

МВФ эффективно использует инструменты оценки налогово-бюджетной сферы в целях укрепления аналитической основы для разработки эффективных и ориентированных на конкретные результаты программ развития потенциала в государствах-членах.

- В течение 2017 финансового года в отношении 19 стран был применен **Диагностический инструмент оценки налоговой администрации (TADAT)**, который помогает определить приоритетные направления реформ для налоговых органов.
- **Инициатива в отношении Инструмента бюджетной информации налоговой администрации (RA-FIT)** получила новый импульс в связи с запуском в мае 2016 года Международного обследования налоговой администрации (ISORA). Это обеспечивает удобную платформу для сбора показателей эффективности работы для таможенных и налоговых органов; более 140 налоговых органов приняли участие в обследовании.
- **Программа анализа недобора поступлений органом налогового администрирования (RA-GAP)** предоставляет аналитическую основу для оценки разрыва между фактическими и потенциальными поступлениями доходов. В прошлом году охват инструмента был расширен для обеспечения возможности оценки недополучения поступлений от налога на доходы корпораций.
- **Бюджетный анализ добывающих отраслей** — основа на принципах моделирования, изначально разработанная для оказания поддержки реформированию налоговых режимов в горнодобывающей и нефтяной отраслях. Совсем недавно некоторые налоговые администрации начали применять инструмент для оценки соблюдения налоговых требований и рисков.
- **Оценки прозрачности в налогово-бюджетной сфере (FTEs)** позволяют оценивать соблюдение странами Кодекса МВФ по обеспечению прозрачности в налогово-бюджетной сфере. МВФ провел пять таких оценок в 2017 финансовом году, что помогло обеспечить важную основу для проведения реформ принявшими участие государствами-членами. Например, рекомендации по итогам **оценки Бразилии** стали основой для обсуждения в декабре 2016 года вопроса о создании при Сенате

независимого бюджетного управления с широким мандатом, в том числе в области проведения оценок бюджетных целевых показателей правительства и оценки их воздействия на бюджет. Аналогичным образом, **оценка Соединенного Королевства**, опубликованная в ноябре 2016 года, была упомянута министром финансов во время заявления, сделанного осенью 2016 года, относительно решения перейти к принятию бюджета один раз в год осенью вместо существующих двух бюджетов — весеннего и осеннего. Министр утверждал, что переход к разовому принятию бюджета, задолго до начала финансового года, позволит парламенту более тщательно изучить бюджетные меры и принять по ним решения.

- **Стресс-тестирование бюджета** было разработано и выпущено в рамках документа Исполнительного совета «Анализ бюджетных рисков и управление ими — передовая практика», в соответствии с которым стресс-тестирование бюджета было проведено в отношении Исландии и Перу. Некоторые страны с развитой экономикой уже начали самостоятельно использовать стресс-тестирование для оценки собственных рисков.
- **Оценка управления государственными инвестициями (PIMA)** является инструментом комплексной диагностики, который помогает странам оценить надежность принятой ими практики управления государственными инвестициями с макробюджетной точки зрения. Внедренная во второй половине 2015 года PIMA проводилась в 21 стране с разными уровнями доходов и развития. В 2017 финансовом году PIMA была проведена в шести странах с развивающейся экономикой и шести странах с низкими доходами.
- **Модель оценки бюджетных рисков, связанных с партнерствами между государственным и частным сектором (PFRAM)**, разработанная совместно МВФ и Всемирным банком, является аналитическим инструментом для оценки потенциальных бюджетных издержек и рисков, связанных с проектами партнерства между государственным и частным сектором. PFRAM была внедрена в апреле 2016 года и в течение 2017 финансового года применялась в ходе миссий технической помощи МВФ и Всемирного банка в страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны с низкими доходами.

заметного прогресса в области модернизации и внедрения автоматизированной системы бухгалтерского учета Казначейства для объединения денежных средств сектора государственного управления на едином казначейском счете и усовершенствования основных институтов управления государственными инвестициями.

#### ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ: РАЗВИТИЕ ПОТЕНЦИАЛА В ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОМ И ФИНАНСОВОМ СЕКТОРАХ

В условиях существования значительных глобальных экономических рисков и факторов уязвимости усилия МВФ по развитию потенциала в денежно-кредитном и финансовом секторах направлены на удовлетворение важнейших потребностей государств-членов: обеспечение денежно-кредитной и финансовой стабильности, а также предотвращение и урегулирование кризисов. Сюда входит поддержка государств-членов в основных областях финансового регулирования и надзора, денежно-кредитной политики и операций центрального банка, управления долгом и других аспектов финансовой стабильности.

МВФ реагирует на меняющиеся потребности государств-членов, в том числе помогая преодолевать воздействие низких цен на биржевые товары на курсовую политику, содействуя развитию потенциала по управлению долгом в странах — экспортёрах нефти, способствуя переходу государств-членов от финансового надзора на принципах проверки соблюдения требований к надзору на основе оценки рисков, поддерживая внедрение государствами-членами принципов «Базель II/III» и адаптируя меры макропруденциальной политики к нуждам стран с формирующимся рынком.

С помощью управления Трастовым фондом природных ресурсов МВФ расширил свою деятельность в области развития потенциала на **страны, зависящие от экспорта природных ресурсов**.

В последнее время эти страны испытывают сильные колебания в своих условиях торговли. Это оказывает давление на их основы денежно-кредитной политики, которые часто связаны с режимами управляемого

обменного курса (если не с режимом прямой привязки), и на стабильность их финансовых систем. МВФ дает дополнительные средства богатым природными ресурсами странам в сферах как денежно-кредитной, так и макропруденциальной политики.

В ноябре 2016 года МВФ и **Комиссия по регулированию рынка ценных бумаг Китая** подписали соглашение о расширении технического сотрудничества в поддержку проводимых комиссией реформ финансового сектора страны. Сотрудничество будет сосредоточено на регулировании рынков ценных бумаг и надзора за ними, системном мониторинге рисков и их предотвращении, а также коммуникациях с заинтересованными сторонами.

Примеры работы МВФ в области развития потенциала в денежно-кредитном и финансовом секторах:

- **Проведение модернизации денежно-кредитной политики в Центральной Африке.** МВФ активизирует свою деятельность в области развития потенциала в странах Центральноафриканского экономического и валютного сообщества, чтобы помочь официальным органам справиться со сложными внешними условиями настоящего времени. Постоянный советник МВФ в Центральноафриканском региональном центре технической помощи МВФ регулярно взаимодействует с региональными надзорными органами для проведения занятий по профессиональной подготовке и семинаров. Из штаб-квартиры персонал МВФ организовал интенсивные практические курсы, посвященные проведению денежно-кредитной политики и оказанию чрезвычайной поддержки ликвидности, для должностных лиц из Банка центральноафриканских государств (БЦАГ). БЦАГ продемонстрировал твердую приверженность модернизации своей основы денежно-кредитной политики, что является отражением результатов нескольких лет проведения мероприятий по развитию потенциала. МВФ планирует назначить долгосрочного советника для оказания помощи БЦАГ во время проведения реформ.
- **Создание основы финансовой стабильности в Азии.** за последние 20 лет, по мере того как финансовые сектора стран Азии становились все более крупными и тесно взаимосвязанными, консолидация мониторинга и надзора за этими финансовыми конгломератами стала критически важной для выявления рисков финансовой стабильности.

В последние годы такие страны, как **Индонезия, Филиппины и Таиланд**, работали с МВФ над внедрением систематизированного подхода к мониторингу финансовой стабильности и укреплению структуры системного надзора и анализа рисков. Банк Таиланда открыл собственный отдел финансовой стабильности в 2016 году. Центральный банк Филиппин также создал специальное подразделение по вопросам финансовой стабильности. Банк Индонезии развивает потенциал в области оценки системных рисков, макропруденциального надзора и стресс-тестирования.

■ **Реструктуризация банков в странах Восточнокарибского валютного союза.** После мирового финансового кризиса 2008 года страны Восточнокарибского валютного союза (ВКВС) столкнулись с проблемами высокого уровня государственного долга и напряженной финансовой ситуацией, что привело к тому, что Восточнокарибский центральный банк (ВКЦБ) ввел временную администрацию в трех национальных банках. В целях укрепления финансовой системы посредством улучшения регулирования и надзора ВКЦБ совместно с МВФ работал над пересмотром правовых основ банковской деятельности и укреплением возможностей центрального банка по мониторингу хода работы в банках, находящихся во временной администрации. С самого начала этой работы по всему региону ВКВС стало внедряться современное банковское законодательство, что привело к улучшению надзора и пересмотру среднесрочной бюджетной основы региона. К апрелю 2016 года во всех трех случаях режим временной администрации был снят. Эти усилия также вылились в принятие нового Закона о банковской деятельности и Закона о компании по управлению активами Восточнокарибского региона, которые были одобрены во всех юрисдикциях ВКВС.

■ **Модернизация банковского надзора в Кыргызской Республике.** По итогам оценки финансового сектора, проведенной МВФ в 2013 году, были выявлены недостатки банковского надзора в Кыргызской Республике, связанные с нормативно-правовой базой. МВФ начал работу с Национальным банком Кыргызской Республики над созданием надзорного процесса, основанного на оценке риска, и подготовкой сотрудников банка с функциями надзора. Пересмотренная нормативная база будет согласована с международными стандартами, обеспечивающими проведение надзора на основе оценки рисков и консолидации; пруденциальные предписания и операционная основа также будут укреплены. В настоящее время этот проект находится в процессе реализации, и, как ожидается, он будет полностью выполнен, в том числе будут обновлены постановления, указания и инструкции банка.

■ **Банковский и страховой надзор в Черногории.** Запущенный в марте 2017 года проект сосредоточен на оценке групповых рисков, укреплении пруденциальной основы и проверке качества активов, а также на повышении эффективности управления кредитным риском, в том числе

способности центрального банка контролировать этот риск. Надзор поможет Агентству по страховому надзору внедрить основанную на оценке рисков систему надзора в рамках подготовки к внедрению режима «Платежеспособность II». Проект также будет оказывать поддержку Агентству по страховому надзору в области внедрения руководящих принципов корпоративного управления и требований к управлению рисками и внутреннему контролю.

#### ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ: РАЗВИТИЕ ПОТЕНЦИАЛА В ОБЛАСТИ СТАТИСТИКИ

Высококачественные и своевременные макроэкономические данные являются основой для принятия решений в области экономики. МВФ оказывает странам содействие в составлении, организации и представлении данных макроэкономической и финансовой статистики. Это обеспечивает более точное понимание странами состояния их экономики, в том числе рисков и факторов уязвимости, и помогает должностным лицам формулировать более обоснованную политику. Надежные экономические данные также сигнализируют о прозрачности и укрепляют доверие к политике государственных органов, тем самым привлекая инвесторов, которые используют такие данные для оценки макроэкономической стабильности.

За последние пять лет объем деятельности МВФ по развитию потенциала в области статистики увеличился более чем на 20 процентов. За счет финансирования со стороны двусторонних и многосторонних партнеров большая часть этой деятельности направлена на страны с низким и средним уровнем доходов и уязвимые страны. Значительная часть этой работы ведется МВФ через его 14 региональных центров профессионального и организационного развития, шесть из которых находятся в Африке. Деятельность МВФ по развитию потенциала в области статистики обеспечивается постоянными советниками, направляемыми в страны на длительные сроки, в дополнение к которым приезжают на краткосрочной основе миссии персонала из штаб-квартиры МВФ.

Поддержка МВФ сосредоточена, главным образом, на статистике реального сектора и государственных финансов, часть работы посвящена статистике внешнего сектора. Например, через свой Южный Африканский региональный центр технической помощи (АФРИТАК), охватывающий Анголу, Ботсвану, Замбию, Зимбабве, Коморские Острова, Лесото, Маврикий, Мадагаскар, Мозамбик, Намибию, Свазиленд, Сейшельские Острова и Южно-Африканскую Республику, МВФ оказал помощь нескольким странам с изменением базы статистики национальных счетов в целях актуализации информации о структуре экономики и продолжения разработки индексов цен, особенно индекса потребительских цен. Это помогает странам предоставлять более точную информацию об инфляции и ценовых трендах.



В Албании МВФ работал с правительством по вопросам финансовой статистики, чтобы помочь стране в соблюдении европейских стандартов финансовой отчетности.

МВФ находится на втором этапе крупной инициативы — Расширенной инициативы в области распространения данных в целях улучшения макроэкономической статистики в **45 странах в регионах Африки, Ближнего Востока и Центральной Азии**. Финансируемый Министерством международного развития Соединенного Королевства проект позволил выявить и развить новые источники данных, такие как административные налоговые материалы, особенно в целях статистики национальных счетов. Благодаря активизированному внедрению расширенной Общей системы распространения данных (р-ОСРД) несколько стран в настоящее время распространяют данные с использованием платформы открытых данных.

Пока члены **Восточноафриканского сообщества (ВАС)** — Бурунди, Кения, Руанда, Танзания, Уганда и Южный Судан — готовятся к созданию валютного союза, странам необходимо обеспечить гармонизацию данных; согласования данных; то есть составить единый набор согласованной и сопоставимой статистики государственных финансов. С 2013 года при поддержке МВФ в развитии потенциала в области статистики и с финансированием со стороны правительства Японии страны расширили свой охват денежно-кредитной и финансовой статистикой, предприняли шаги по гармонизации базовых исходных данных, усовершенствовали применяемую в ВАС классификацию и добились существенного прогресса в сборе данных о позициях внутри ВАС, что является важным элементом для составления денежно-кредитной статистики на уровне всего сообщества этих стран.

Кроме того, все государства-партнеры ВАС будут собирать и распространять свои показатели финансовой устойчивости (ПФУ), как только Южный Судан начнет распространять составленные данные (запланировано на 2017 год). Соединенное Королевство и Япония совместно финансировали работу по всему миру, которая привела к присоединению с 2013 года 30 новых представляющих отчетность стран к базе данных ПФУ.

МВФ при финансовой поддержке Швейцарии также работал с пятью странами Юго-Восточной Европы — **Албанией, Боснией и Герцеговиной, Косово, БЮР Македонией и Сербией** — в сфере статистики государственных финансов в целях улучшения практики разработки налогово-бюджетной политики и ее анализа, чтобы помочь им выполнить европейские требования к отчетности. На втором этапе этой

работы, который начался в июне 2016 года, страны начали анализировать экономические изменения и лежащие в их основе бюджетные позиции для разработки и осуществления макроэкономической политики, выявления и оценки бюджетных рисков, повышения бюджетной прозрачности и работы по более строгому соблюдению процедур ЕС по корректировке чрезмерных уровней дефицита или долга.

Дополнительная работа в областях статистики реального и внешнего секторов, статистики государственных финансов, денежно-кредитной и финансовой статистики, а также распространения данных ведется в Восточной Европе, Центральной Азии, Юго-Восточной Азии и Южной Америке при финансовой поддержке Японии, Швейцарии и Нидерландов. Эта работа будет дополнена двумя новыми тематическими трастовыми фондами по развитию потенциала во всем мире: Фондом стабильности финансового сектора в области статистики финансового сектора и Фондом данных для принятия решений в области статистических данных, имеющих отношение к экономической политике. Оба трастовых фонда имеют целью предоставление директивным органам более обширных и качественных данных и оказание содействия в разработке национальных статистических систем в поддержку Целей устойчивого развития.

#### ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ: РАЗВИТИЕ ПРАВОВОГО ПОТЕНЦИАЛА

В 2017 финансовом году продолжался спрос на техническую помощь по правовым вопросам в странах, имеющих и не имеющих программы, в рамках усилий по противодействию отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (ПОД/ФТ), в области законодательства в финансовом и налогово-бюджетном секторе, несостоятельности (банкротства) и обеспечения соблюдения требований.

МВФ продолжал работу в области ПОД/ФТ с Целевой группой по финансовым мероприятиям (ФАТФ), Всемирным банком, Группой подразделений финансовой разведки «Эгмонт», а также региональными органами типа ФАТФ. МВФ провел оценку Мексики в рамках пересмотренного международного стандарта. Он продолжил реализацию успешной глобальной программы технической помощи в рамках многостороннего тематического трастового фонда по ПОД/ФТ; оказал техническую помощь в области ПОД/ФТ Мьянме (финансирование было представлено Японией) и Панаме, а также в области борьбы с коррупцией Украине (финансирование

было представлено Канадой) и Катару, Кувейту и Саудовской Аравии (за счет собственных средств); провел региональный проект по подготовке законопроектов в области ПФТ в регионе Ближнего Востока и Северной Африки; и продолжил координировать свою работу как внутри организации, так и с многочисленными международными организациями, предоставляющими техническую помощь.

В области финансового и налогово-бюджетного законодательства техническая помощь по вопросам операций центрального банка, основ банковского регулирования и надзора, а также реструктуризации банков и кризисного управления предоставлялась на прежнем уровне. Для сравнения, в области инфраструктуры рынка (платежных систем) техническая помощь была минимальной, но в отношении правовых основ для управления государственными финансами помощь продолжала увеличиваться, как и в предыдущие годы.

Наблюдался высокий спрос на техническую помощь по вопросам налогового законодательства, основными областями которой были налог на прибыль, налог на добавленную стоимость и налоговые процедуры, с особым вниманием к международным аспектам, что отражало повышенный интерес к международным налоговым вопросам во всем мире. Аналогичным образом, проблемы разработки международного налогового законодательства были в центре внимания как на семинаре, проведенном в штаб-квартире, так и на учебном занятии в Кувейте, причем на последнем особое внимание уделялось, в частности, региональным вопросам.

МВФ продолжал оказывать государствам-членам техническую помощь в области несостоятельности юридических и физических лиц (корпораций и домашних хозяйств) и обеспечения соблюдения требований в целях как можно более раннего и быстрого восстановления жизнеспособных предприятий и ликвидации нежизнеспособных компаний, предоставления второго шанса домашним хозяйствам с чрезмерным уровнем долга, а также для улучшения процесса соблюдения требований. МВФ также организовал семинар для высокопоставленных должностных лиц в Объединенном венском институте по вопросам неплатежеспособности корпораций и домашних хозяйств.

## ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ: ПОДГОТОВКА КАДРОВ

Программа подготовки кадров МВФ является неотъемлемой частью мандата в области развития потенциала. МВФ оказывает помощь в профессиональной подготовке должностных лиц с целью развития их способности в сферах анализа экономической ситуации; разработки инструментов диагностики, прогнозирования и моделирования; и формулирования и реализации обоснованной макроэкономической и финансовой политики. В течение 2017 финансового года

МВФ провел 355 очных подготовительных курсов, состоящих из теоретических лекций, аналитических программ и практических семинаров, а также 19 онлайн-курсов.

**Обзор программы.** После двух лет обзора и оценки МВФ в 2017 году завершил комплексное обновление внешней программы подготовки кадров, основанной на ориентированной на политику макроэкономической теории, которая включает в себя темы, являющиеся актуальными в свете меняющихся потребностей государств-членов и эволюционирующего мандата МВФ. В течение года были подготовлены, разработаны и проведены 19 новых курсов, охватывающих пять областей: общая макроэкономическая теория, налогово-бюджетные вопросы, денежно-кредитные вопросы, внешний сектор и финансы, плюс специализированные темы, такие как всеобъемлющий рост. Общим для всех элементов является упор на практическую подготовку, изучение примеров отдельных стран, опыт различных стран в одной области и выводы для экономической политики.

**Онлайн-курсы по подготовке кадров.** Все большее число курсов МВФ проводится в режиме онлайн. Проводимые в формате массовых открытых онлайн-курсов (МООК) на платформе edX, эти курсы открыты для должностных лиц и широкой общественности. Эти курсы дополняют традиционные очные занятия: подготовка в режиме онлайн сосредоточена на вводных курсах в целях расширения охвата учебных программ МВФ и подготовки участников к будущим очным занятиям.

**Индивидуальные программы подготовки.** В ответ на растущий спрос со стороны государств-членов на учебные материалы, составленные с учетом индивидуальных потребностей стран, МВФ с большей гибкостью отреагировал на такие меняющиеся потребности и представил модульные курсы, которые могут быть адаптированы под конкретную страну. В некоторых случаях МВФ работает с конкретными учреждениями в государствах-членах для соответствующей адаптации курсов. Например, МВФ работал с центральными банками Ганы, Мозамбика, региона Восточноафриканского сообщества и Шри-Ланки над системой прогнозирования и анализа политики в целях укрепления основ денежно-кредитной политики. Другие инициативы в области индивидуальных программ по подготовке кадров включают в себя курс по статистике трансграничных позиций для должностных лиц Китая в штаб-квартире МВФ, проекты по динамическому стохастическому моделированию общего равновесия для анализа политики в Китае и Боливии, а также подготовку в области финансового программирования и политики в Центральноеафриканском экономическом и валютном сообществе.

**ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ МВФ В ОБЛАСТИ РАЗВИТИЯ ПОТЕНЦИАЛА В ЦИФРАХ**

Инициированная государствами-членами помощь МВФ в области развития потенциала, включающая как развитие институтов и мер политики (техническая помощь), так и профессиональное развитие сотрудников (подготовка кадров), охватила все 189 государств-членов. Развитие потенциала составляло более четверти административных расходов МВФ в 2017 финансовом году. Значительная часть этих расходов направлялась на техническую помощь, которая составляет 23 процента общих административных расходов, а на долю подготовки кадров приходится 5 процентов (см. рис. 2.5).

Деятельность МВФ в области развития потенциала продолжала расширяться в 2017 финансовом году в основном за счет большего объема работы со странами Африки к югу от Сахары, Ближнего Востока и Центральной Азии, а также Европы. Увеличились объемы оказания технической помощи по налогово-бюджетным и правовым вопросам. Общая сумма прямых расходов на деятельность по развитию потенциала (финансируемых за счет внешних источников и за счет средств МВФ) составила 267 млн долларов США в 2017 финансовом году, по сравнению с 256 млн долларов США в 2016 финансовом году, увеличившись на 4 процента (рис. 2.6). Компонент финансирования из внешних источников составил 134 млн долларов США или 50 процентов от общего объема, увеличившись почти на 6 процентов в 2017 финансовом году.

**Техническая помощь**

Объемы оказания технической помощи в 2017 финансовом году немного уменьшились. Увеличение объема работы со странами Африки к югу от Сахары, Ближнего Востока и Центральной Азии, а также Европы в целом было нейтрализовано сокращением работы со странами Западного полушария и Азиатско-Тихоокеанского региона (рис. 2.7). Примерно половина всей технической помощи МВФ по-прежнему направляется в развивающиеся страны с низкими доходами (рис. 2.8).

В 2017 финансовом году Африка к югу от Сахары получала наибольшую долю технической помощи, учитывая большое число развивающихся стран с низкими доходами в этом регионе. Оказание технической помощи по налогово-бюджетной тематике увеличилось в ответ на повышение спроса со стороны государств-членов (рис. 2.9). Вопросы налогово-бюджетной политики продолжают составлять чуть более половины технической помощи, предоставляемой МВФ.

**Рисунок 2.5**

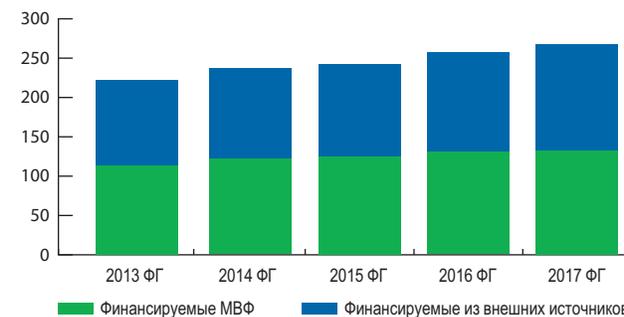
**Доли расходов на основные виды деятельности МВФ, 2017 финансовый год**



Источник: отдел бюджета и планирования МВФ, Аналитическая система калькуляции расходов и оценки.

**Рисунок 2.6**

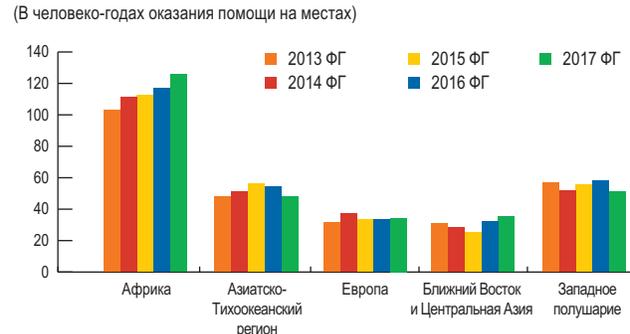
**Расходы на развитие потенциала, 2017 финансовый год**  
(В миллионах долларов США)



Источник: отдел бюджета и планирования МВФ, Аналитическая система калькуляции расходов и оценки.

**Рисунок 2.7**

**Оказание технической помощи по регионам, 2013–2017 финансовый год**  
(В человеко-годах оказания помощи на местах)

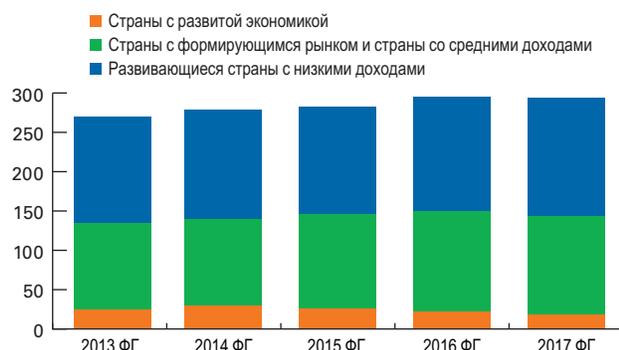


Источник: Система управления информацией о поездках МВФ.

Рисунок 2.8

**Оказание технической помощи в разбивке по группам доходов, 2013–2017 финансовый год**

(В человеко-годах оказания помощи на местах)

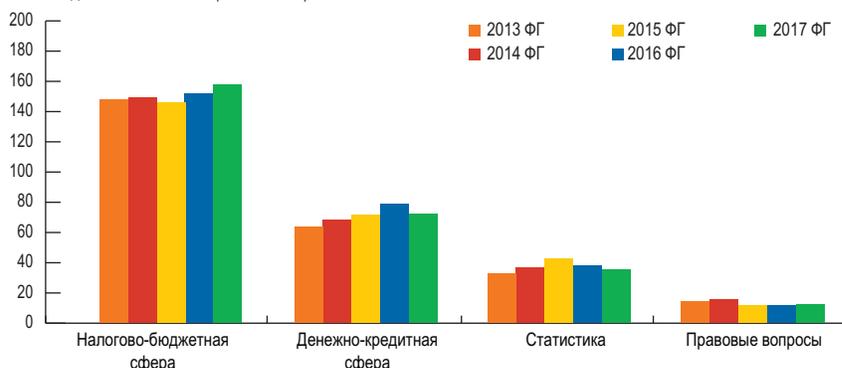


Источник: Система управления информацией о поездках МВФ.

Рисунок 2.9

**Оказание технической помощи в разбивке по тематике, 2013–2017 финансовый год**

(В человеко-годах оказания помощи на местах)

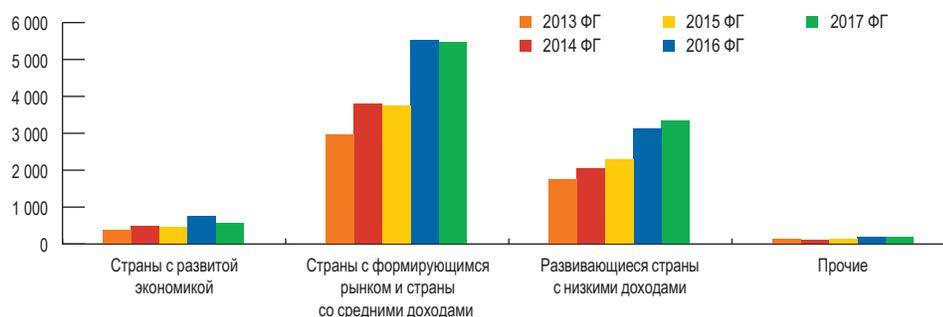


Источник: Система управления информацией о поездках МВФ.

Рисунок 2.10

**Участие стран в подготовке кадров по группам доходов в рамках программы ИПОР, 2013–2017 финансовый год**

(Число участников)



Источник: Система регистрации участников и кандидатов на курсах обучения МВФ. Примечание. ИПОР — Институт организационного и профессионального развития.

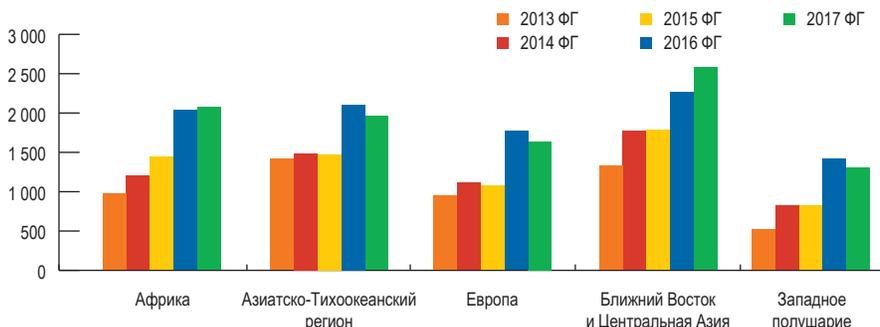
**Подготовка кадров**

В течение 2017 финансового года МВФ провел 225 мероприятий в области подготовки кадров в рамках учебной программы Института организационного и профессионального развития (ИПОР), в которых приняли участие 9517 должностных лиц из 183 государств-членов. Большинство этих мероприятий было проведено через сеть региональных центров и программ подготовки кадров МВФ и онлайн-курсов, а остальные были проведены в штаб-квартире МВФ или в других местах за рубежом. Широкий круг тем, охватывающий макроэкономическую политику, прогнозирование и макроэкономическое моделирование, финансовое программирование и финансовую политику, вопросы финансового сектора, специализированные курсы по вопросам налогово-бюджетной сферы, макроэкономическую статистику, оценки защитных механизмов и правовые вопросы, позволяет удовлетворять различные потребности. Страны с формирующимся рынком и страны со средними доходами получили наибольший объем подготовки кадров в рамках программы ИПОР — 57 процентов общего объема за год (рис. 2.10). В разбивке по регионам доля стран Ближнего Востока и Центральной Азии была самой большой — 27 процентов, следом шли страны Африки к югу от Сахары и страны Азиатско-Тихоокеанского региона (рис. 2.11).

Рисунок 2.11

Участие в подготовке кадров по регионам в рамках программы ИПОР, 2013–2017 финансовый год

(Число участников)



Источник: Система регистрации участников и кандидатов на курсах обучения МВФ.  
Примечание: ИПОР — Институт организационного и профессионального развития.

Массовые открытые бесплатные онлайн-курсы МВФ продолжили расширяться: были добавлены курс по макроэкономической диагностике и курс по финансовому программированию и политике (часть 1) на арабском языке. 19 курсов на пяти языках обеспечили сохранение большого количества участников онлайн-подготовки в 2017 финансовом году. Наибольшая часть пользователей была из стран Африки к югу от Сахары, что составляет 28 процентов участников онлайн-курсов. С момента запуска программы в конце 2013 года более 34000 активных участников подписались на онлайн-курсы МВФ. Из них примерно 9400 государственных служащих и 9800 представителей общественности из 186 стран успешно прошли хотя бы один из онлайн-курсов.

**ПАРТНЕРСТВА В ЦЕЛЯХ РАЗВИТИЯ ПОТЕНЦИАЛА**

В основе деятельности МВФ в области развития потенциала лежат прочные отношения с глобальными партнерами. Финансовые взносы со стороны партнеров в сочетании с собственными ресурсами МВФ позволили обеспечить предоставление высококачественных услуг по развитию потенциала, соответствующих потребностям государств-членов и МВФ, а также глобальным приоритетам (см. таблицу 2.5).

В 2017 финансовом году были получены новые взносы на цели деятельности МВФ в области развития потенциала на сумму 126 млн долларов США, а объем мероприятий, финансируемых партнерами, составил приблизительно 150 млн долларов США — примерно половину от всей деятельности в области развития потенциала. За последние пять лет пятью ведущими партнерами МВФ по финансированию деятельности в области развития были Япония, ЕС, Соединенное Королевство, Швейцария и Канада. В 2017 финансовом году МВФ углубил существующие партнерские отношения с ЕС, Японией, Соединенным Королевством, Германией, Швейцарией, Нидерландами, Австралией, Бельгией и Люксембургом.

Таблица 2.5

Партнеры МВФ в области развития потенциала

Фонд развития потенциала	Партнеры
Мобилизация доходов (МД)	Австралия, Бельгия, Германия, Корея, Кувейт, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Швейцария, Европейский союз, Япония
Противодействие отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (ПОД/ФТ)	Катар, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Саудовская Аравия, Соединенное Королевство, Франция, Швейцария, Япония
Фонд по управлению природными ресурсами (ФУПР)	Австралия, Кувейт, Нидерланды, Норвегия, Оман, Швейцария, Европейский союз
Механизм управления долгом II (DMF II)	Австрия, Германия, Нидерланды, Норвегия, Россия, Швейцария (совместно со Всемирным банком)
Инициатива по укреплению реформ финансового сектора (FIRST)	Германия, Люксембург, Нидерланды, Швейцария, Соединенное Королевство (совместно со Всемирным банком)
Диагностический инструмент оценки налоговой администрации (TADAT)	Германия, Нидерланды, Норвегия, Соединенное Королевство, Швейцария, Япония, Европейский союз, Всемирный банк
Данные для принятия решений (D4D)	Начало в ближайшее время
Фонд стабильности финансового сектора (ФСФС)	Начал работать в июле 2017 года

Источник: расчеты персонала МВФ.

Среди основных партнерств:

- **Япония**, крупнейший участник финансирования усилий МВФ по развитию потенциала, выделила 29 млн долларов США в 2017 финансовом году и подписала в апреле 2017 года соглашение о расширении программы онлайн-обучения МВФ.
- **Европейская комиссия**, представляемая Генеральным директоратом по международному сотрудничеству и развитию, в декабре 2016 года заключила с МВФ соглашение о новой основе стратегического партнерства для развивающихся стран, ориентированной на достижение ЦУР ООН.
- Еще одно соглашение об основе стратегического партнерства с **Министерством международного развития**

**Соединенного Королевства** улучшит коммуникации и согласованность целей, а также облегчит принятие решений о финансировании.

- В контексте инициативы Группы 20-ти «Соглашение с Африкой» в апреле 2017 года **Германия** усилила свою поддержку деятельности МВФ в области развития потенциала, выделив 15 млн евро для всех региональных центров развития потенциала на континенте (см. вставку 2.3).
- МВФ предпринял значительные шаги в направлении расширения своей сети партнеров, в том числе подписав соглашение с Индией на приблизительно 33 млн долларов США для финансирования мероприятий, связанных с новым Региональным центром подготовки кадров и технической помощи

### Вставка 2.3. «Соглашение с Африкой» Группы 20-ти

В результате недавнего падения цен на биржевые товары с 2014 года темпы экономического роста в Африке упали, но среднесрочные перспективы остаются прочными. Потенциал роста будет достигнут только при постоянных усилиях по использованию демографического дивиденда Африки, стимулированию притока частного капитала и мобилизации внутреннего финансирования, а также использованию возможностей, предоставляемых глобализацией, для обеспечения экономических преобразований и создания производительных рабочих мест.

Для ускорения темпов роста необходимо повысить уровень инвестиций и производительность. Приоритетом должны быть инвестиции в инфраструктуру, что имеет решающее значение для привлечения частных инвестиций, объединения региональных рынков Африки и более тесной интеграции этих рынков в глобальные цепочки создания стоимости. Оценки показывают, что дефицит материальной инфраструктуры в регионе уменьшает темпы роста на 2 процентных пункта в год. Имеющееся финансирование составляет чуть меньше половины от примерно 100 млрд долларов США в год, необходимых Африке для того, чтобы закрыть пробелы в инфраструктуре.

«Соглашение с Африкой» Группы 20-ти представляет собой широкий набор потенциальных взаимных обязательств между заинтересованными африканскими странами, странами Группы 20-ти и странами-партнерами, при поддержке международных организаций, в целях привлечения частных инвестиций и повышения эффективности государственных инвестиций в инфраструктуру. Обязательства подробно изложены в [докладе](#), подготовленном совместно МВФ, Всемирным банком и Африканским банком развития по просьбе заместителей министров финансов стран Группы 20-ти к прошедшей в марте 2017 года встрече министров финансов и управляющих

центральных банков стран Группы 20-ти в Баден-Бадене (Германия).

Участие в «Соглашении с Африкой» даст частным инвесторам сильный сигнал о заинтересованности африканских стран в привлечении инвестиций и их приверженности осуществлению важнейших реформ. Группа 20-ти обеспечит высокую политическую узнаваемость и повысит осведомленность и уверенность инвесторов. Страны извлекут выгоду из всеобъемлющего и при этом модульного подхода, а также координированного участия МВФ, Всемирного банка и Африканского банка развития в поддержке национальных усилий по разработке и осуществлению программ реформ в целях стимулирования инвестиций из частного сектора.

Страны-члены Группы 20-ти и другие страны-партнеры будут поощрять своих внутренних инвесторов реагировать на инвестиционные возможности в участвующих африканских странах, а обмен знаниями между партнерами будет способствовать их взаимодействию с этими участниками. Африканские страны будут стремиться к созданию более благоприятных условий для частных инвестиций, лучшей мобилизации внутренних доходов и финансирования, расширению возможностей для увеличения крайне необходимых государственных инвестиций в инфраструктуру, обеспечивая при этом устойчивость долговой ситуации.

МВФ будет делиться своим опытом в области управления долгом, прозрачности в налогово-бюджетной сфере, налогового администрирования и реформ, управления ресурсами, управления государственными инвестициями и стандартов данных через свою сеть Региональных центров технической помощи в Африке.

в Южной Азии (см. «Основные события в регионах» применительно к Азии).

- Продолжилось тесное взаимодействие с несколькими частными фондами, в том числе с Фондом Билла и Мелинды Гейтс и Фондом Уильяма и Флоры Хьюлетт.

Партнерства МВФ в рамках **глобальных тематических фондов**, которые непосредственно отвечают за выполнение Программы финансирования на цели развития, обеспечивают предоставление менее развитым странам инструментов, необходимых им для достижения ЦУР на период после 2015 года.

Среди основных событий недавнего времени:

- В июле 2016 года были начаты новые этапы работы **Фонда мобилизации доходов** (при поддержке Австралии, Бельгии, Германии, Европейского союза, Люксембурга, Нидерландов, Швейцарии и Японии) и **Фонда управления природными ресурсами** (при поддержке Австралии, Европейского союза, Нидерландов, Норвегии и Швейцарии) в целях обеспечения устойчивой поддержки странам в укреплении налогового потенциала и действенной мобилизации богатств, связанных с природными ресурсами.

- Создание **Фонда данных для принятия решений (D4D)** было одобрено руководством МВФ в марте 2017 года, он улучшит работу соответствующих служб в получающих помощь странах в плане качества, охвата, своевременности и распространения макроэкономической статистики. Фонд D4D также будет вести обследование «Доступ к финансовым услугам», некоторые части которого используются для измерения показателей ЦУР ООН.

- В поддержку цели, заключающейся в том, чтобы расширение доступа к финансовым услугам и развитие шли рука об руку с финансовой стабильностью, в апреле 2017 года был официально создан **Фонд стабильности финансового сектора (ФСФС)**; первые взносы в Фонд сделали Италия и Люксембург.

**Региональные центры профессионального и организационного развития** остаются основой для деятельности МВФ в области развития потенциала, обеспечивая проведение приблизительно

половины мероприятий МВФ по развитию потенциала. Эти центры предоставляют МВФ широкие возможности по быстрому реагированию на новые потребности стран, а также обеспечивают более тесную координацию с другими партнерами по работе в области развития, задействованными на местах.

Эти расположенные на местах региональные центры гарантируют поддержку МВФ в области обмена знаниями; их работа финансируется совместно МВФ, внешними партнерами по развитию и государствами-членами. В *таблице 2.6* перечислены основные центры.

Основные события 2017 финансового года:

- **Европейский союз** оставался крупнейшим партнером МВФ для региональных центров; только в 2017 финансовом году он подписал соглашения о поддержке Регионального центра подготовки кадров и технической помощи в Южной Азии, Карибского регионального центра технической помощи и Центральноафриканского регионального центра технической помощи.

- Региональный центр технической помощи для стран Ближнего Востока приветствовал присоединение четырех новых членов (**Алжира, Джибути, Марокко и Туниса**) с начала нового учебного цикла, а в следующем году еще больше расширит масштабы своей деятельности.

- Старейший центр МВФ, Тихоокеанский финансовый центр технической помощи, начал свой новейший учебный цикл в ноябре 2016 года, при этом финансовый вклад всех 16 стран и территорий, являющихся его членами, составляет приблизительно 10 процентов бюджета центра; дополнительное финансирование со стороны **Новой Зеландии, Австралии, Европейского союза, Азиатского банка развития и Кореи** помогло успешно начать новый цикл.

- Начало нового учебного цикла Карибского регионального центра технической помощи в январе 2017 года было отмечено взносом **Канады** в размере 11 млн долларов США (15 млн канадских долларов) и присоединением нового члена — **Кюрасао**. Еще две страны (**Аруба и Сент-Мартен**) рассматривают возможность присоединения к центру.



Таблица 2.6

## Региональные центры МВФ по обмену знаниями

Центр	Партнеры	Государства-члены
Институт подготовки кадров для стран Африки (ИПКА)	Австралия, Китай, Корея, Маврикий	45 стран Африки к югу от Сахары
АФРИТАК центральный (АФЦ)	Австралия, Германия, Канада, Китай, Франция, Африканский банк развития, Европейский инвестиционный банк, Европейский союз	Группа стран Центральноафриканского экономического и валютного сообщества плюс Бурунди и Демократическая Республика Конго
АФРИТАК восточный (АФВ)	Нидерланды, Швейцария, Соединенное Королевство, Европейский союз	Кения, Малави, Руанда, Танзания, Уганда, Эритрея, Эфиопия
АФРИТАК южный (АФЮ)	Австралия, Бразилия, Германия, Канада, Соединенное Королевство, Швейцария, Африканский банк развития, Европейский инвестиционный банк, Европейский союз	Ангола, Ботсвана, Замбия, Зимбабве, Коморские Острова, Лесото, Маврикий, Мадагаскар, Мозамбик, Намибия, Свазиленд, Сейшельские Острова, Южно-Африканская Республика
АФРИТАК западный (АФЗ)	Австралия, Германия, Италия, Канада, Кувейт, Люксембург, Нидерланды, Франция, Швейцария, Африканский банк развития, Европейский инвестиционный банк, Европейский союз	Западноафриканский экономический и валютный союз плюс Гвинея и Мавритания
АФРИТАК западный 2 (АФЗ2)	Австралия, Канада, Китай, Соединенное Королевство, Швейцария, Африканский банк развития, Европейский инвестиционный банк, Европейский союз	Гамбия, Гана, Кабо-Верде, Либерия, Нигерия, Сьерра-Леоне
Карибский РЦТП (КАРТАК)	Австралия, Канада, Соединенное Королевство, Карибский банк развития, Европейский союз	Страны-члены и ассоциированные члены Карибского сообщества
РЦТП для стран Центральной Америки, Панамы и Доминиканской Республики (КАРТАК-ДР)	Канада, Люксембург, Мексика, Европейский союз	Гватемала, Гондурас, Доминиканская Республика, Коста-Рика, Никарагуа, Панама, Сальвадор
Объединенный венский институт (ОВИ)	Австрия (основной член) и международные партнеры/доноры	30 стран Центральной и Юго-Восточной Европы, Кавказа и Центральной Азии
Ближневосточный центр по экономике и финансам (ЦЭФ)	Кувейт	Страны-члены Лиги арабских государств
РЦЕП для стран Ближнего Востока (МЕТАК)	Германия, Нидерланды, Франция, Швейцария, Европейский союз	Алжир, Афганистан, Джибути, Египет, Западный берег и Газа, Иордания, Ирак, Йемен, Ливан, Ливия, Марокко, Сирия, Судан, Тунис
Тихоокеанский финансовый РЦТП (ПФТАК)	Австралия, Корея, Новая Зеландия, Азиатский банк развития, Европейский союз	Форум Тихоокеанских островов (минус Австралия и Новая Зеландия) плюс Восточный Тимор и Токелау
Сингапурский институт для подготовки кадров (СТИ)	Австралия, Сингапур, Япония	37 стран Азиатско-Тихоокеанского региона
Региональный центр подготовки кадров и технической помощи в Южной Азии (САРТТАК)	Австралия, Корея, Соединенное Королевство, Европейский союз	Бангладеш, Бутан, Индия, Мальдивские острова, Непал, Шри-Ланка

Источник: расчеты персонала МВФ.

- Благодаря дополнительному финансированию Регионального центра технической помощи для стран Центральной Америки, Панамы и Доминиканской Республики со стороны **Люксембурга**, центр полностью профинансирован до конца своего текущего учебного цикла, то есть по апрель 2019 года включительно.
- Глобальная сеть региональных центров МВФ по развитию потенциала стала еще сильнее с официальным открытием в феврале 2017 года Регионального центра подготовки кадров и технической помощи Южной Азии. Государства-члены, в особенности **Индия**, профинансировали две трети бюджета центра.

### РЕГИОНАЛЬНЫЙ ЦЕНТР ПОДГОТОВКИ КАДРОВ И ТЕХНИЧЕСКОЙ ПОМОЩИ В ЮЖНОЙ АЗИИ

Региональный центр подготовки кадров и технической помощи в Южной Азии, ставший новым пополнением в глобальной сети МВФ, состоящей из 14 региональных центров, начал свою работу в январе 2017 года. Это первый центр, полностью интегрировавший программы подготовки кадров и технических рекомендаций, и он является моделью для будущей работы МВФ в области развития потенциала (см. «Основные события в регионах» применительно к Азии в разделе 1).

### ОБЩАЯ СИСТЕМА ОЦЕНКИ

Новая общая система оценки была запущена в 2017 финансовом году. Основные элементы системы сгруппированы вокруг следующих задач:

- подготовка более коротких, более узких и сопоставимых оценок;
- улучшение информации, лежащей в основу оценок;
- расходование того же объема ресурсов на проведение оценки при распределении этих ограниченных ресурсов более эффективным образом;
- использование информации, полученной в результате оценок, для изменения практики или целей использования ресурсов для развития потенциала.

Общая система оценки предназначена для обеспечения возможности сопоставления видов деятельности между собой и между различными подразделениями МВФ, агрегирования и проведения общей оценки эффективности. В рамках этого общего подхода система позволяет гибко адаптировать оценки для отражения широкого спектра деятельности МВФ в области развития потенциала.

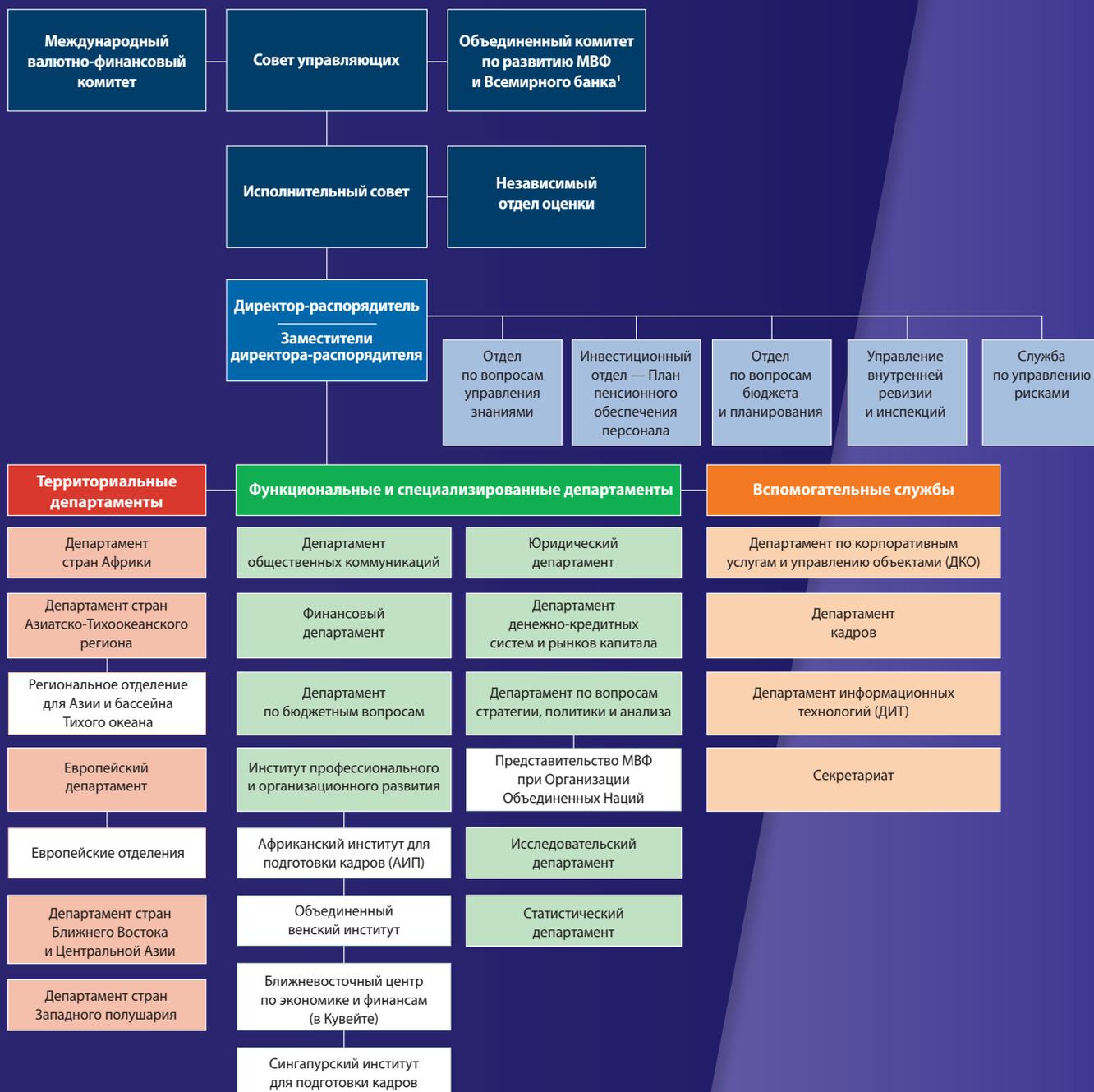
# Раздел 3

## Финансы, организационная структура и подотчетность



### Схема организационной структуры МВФ

По состоянию на 30 апреля 2017 года



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

Финансы и организационная структура

## БЮДЖЕТ И ДОХОД

В апреле 2016 года Исполнительный совет утвердил чистый административный бюджет на 2017 финансовый год в размере 1 072 млн долларов наряду с ориентировочными бюджетами на 2018 и 2019 финансовые годы (таблица 3.1). Пятый год подряд административный бюджет МВФ остается неизменным в реальном выражении, несмотря на устойчивое среднесрочное состояние доходов. Совет также утвердил лимит валовых расходов на уровне 1 315 млн долларов, в том числе перенос на следующий год до 43 млн долларов неизрасходованных ресурсов 2017 финансового года для покрытия возможных расходов в 2017 финансовом году. Утвержденные капитальные расходы составили 61 млн долларов на капитальные проекты в области объектов и информационных технологий.

План деятельности МВФ на 2017 финансовый год включал дальнейшую поддержку активизации работ по нескольким критически важным направлениям. Дополнительные ресурсы

были предоставлены для расширения взаимодействия со странами, имеющими новые программы и близкими к программе; дальнейшего усиления надзорной деятельности, при более тесной интеграции финансового анализа и дополнительных оценок в рамках Программы оценки финансового сектора; и углубленной работы по ряду тем, таких как международное налогообложение и долгосрочные проблемы, с особым пристальным вниманием к профессиональному и организационному развитию. Экономия средств из различных источников, включая закрытие некоторых отделений в странах, в которых завершаются программы, комплексные мероприятия по рационализации и другие меры по повышению эффективности, позволили удержать бюджет в целом на неизменном уровне, за исключением дополнительного распределения в размере 6 млн долларов на покрытие растущих затрат на обеспечение безопасности персонала и информационных технологий.

Фактические административные расходы в финансовом 2017 году составили в общей сложности 1 066 млн долларов

**Таблица 3.1**  
**Бюджет по основным категориям расходов, 2016–2019 финансовые годы**  
(В млн долларов США)

	2016 ФГ		2017 ФГ		2018 ФГ	2019 ФГ
	Бюджет	Исполнение	Бюджет	Исполнение	Бюджет	Бюджет
<b>АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ</b>						
Кадры	908	896	934	922	969	...
Командировки <sup>1</sup>	130	120	123	115	126	...
Содержание зданий и другие расходы	199	199	205	218	209	...
Резервы на непредвиденные расходы	10	...	11	...	11	...
<b>Совокупные валовые расходы</b>	<b>1 247</b>	<b>1 215</b>	<b>1 273</b>	<b>1 255</b>	<b>1 315</b>	<b>1 376</b>
Поступления <sup>2</sup>	-196	-176	-200	-189	-211	-235
<b>Всего чистый бюджет</b>	<b>1 052</b>	<b>1 038</b>	<b>1 072</b>	<b>1 066</b>	<b>1 104</b>	<b>1 141</b>
Перенос средств <sup>3</sup>	42	...	43	...	...	...
<b>Всего чистый бюджет, включая перенос средств</b>	<b>1 094</b>	<b>1 038</b>	<b>1 116</b>	<b>1 066</b>	<b>1 104</b>	<b>1 141</b>
<b>Капитальные расходы</b>						
Объекты и информационные технологии	42	131	61	122	66	74
<i>Справочные статьи</i>						
<b>Всего чистый бюджет: в реальном выражении</b>	1 071		1 072		1 072	1 077

Источник: Отдел бюджета и планирования МВФ.

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

<sup>1</sup> 2016 ФГ и 2019 ФГ включают командировки на Ежегодные совещания, проводимые за границей.

<sup>2</sup> Включая финансируемую донорами деятельность, договоренности об участии в расходах со Всемирным банком, продажу публикаций, автостоянку и другие различные доходы.

<sup>3</sup> Средства переносятся с предыдущего года по установленным правилам.

США, что на 6 млн долларов США ниже утвержденного чистого бюджета. Сокращение расходов было менее значительным, чем в предыдущем году. Средние коэффициенты вакансий несколько снизились, и в настоящее время считается, что они находятся на фрикционном уровне, а большинство департаментов полностью укомплектовано. В глобальном масштабе повысились изощренность и объем кибератак, как и угрозы, с которыми сталкивается МВФ. Стоимость персонала, обеспечивающего кибербезопасность, и услуг третьих сторон возросла, поскольку спрос превышает предложение, и ожидается, что эта тенденция сохранится.

Капитальные расходы в финансовом 2017 году производились в целом по плану и темпами, сопоставимыми с предыдущим годом. Крупнейшие расходы, 76,3 млн долл., были связаны с ремонтом здания HQ1 (см. вставку 3.1). Инвестиции в информационные технологии, составившие в общей сложности 27,9 млн долл., продолжали приносить результаты, в основном в сферах защиты от угроз кибербезопасности, совершенствования управления данными и замены инфраструктуры, которая достигла конца срока службы.

Для целей финансовой отчетности учет административных расходов МВФ ведется по методу начисления в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). Эти стандарты предусматривают ведение учета по методу начисления, капитализацию и амортизацию капитальных расходов и учет затрат на выплаты пособий персоналу на основе актуарных оценок. В таблице 3.2 приводится подробное сопоставление чистого результата исполнения административного бюджета на 2017 финансовый год в размере 1 066 млн долларов с основанными на МСФО административными расходами, составившими 1 385 млн долларов (1 001 млн СДР), согласно проверенному аудитором годовому финансовому отчету МВФ.

**МОДЕЛЬ ДОХОДОВ, СБОРЫ, ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ, РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ФИНАНСОВОГО БРЕМЕНИ И ЧИСТЫЙ ДОХОД**

**Модель доходов**

С момента создания МВФ основным источником финансирования его расходов была кредитная деятельность. В целях получения дополнительных доходов МВФ в 2006 году создал Инвестиционный счет, чтобы инвестировать свои резервы. В 2008 году Исполнительный совет одобрил новую модель доходов, которая включала создание обеспечительного фонда, финансируемого за счет прибыли от продажи ограниченной части золотых резервов МВФ. Наряду с новой моделью доходов, Пятая поправка к Статьям соглашения, вступившая в силу в феврале 2011 года, санкционировала расширение инвестиционных полномочий МВФ для увеличения средних ожидаемых доходов от инвестиций и дальнейшего

**Таблица 3.2**

**Административные расходы, указываемые в финансовых отчетах, 2017 финансовый год**

(В млн долларов США, если не указано иное)

ЧИСТЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИСПОЛНЕНИЯ АДМИНИСТРАТИВНОГО БЮДЖЕТА ЗА 2017 ФГ	1 066
<b>РАЗНИЦА, СВЯЗАННАЯ СО ВРЕМЕНЕМ ОТРАЖЕНИЯ В УЧЕТЕ</b>	
Расходы на пенсии и выплаты уволившимся работникам	355
Капитальные расходы — амортизация расходов за текущий и предыдущие годы	39
<b>СУММЫ, НЕ ВКЛЮЧЕННЫЕ В АДМИНИСТРАТИВНЫЙ БЮДЖЕТ</b>	
Капитальные расходы — суммы, списываемые на текущие затраты согласно Международным стандартам финансовой отчетности	30
Возмещения Департаменту общих счетов (из Тростового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, Тростового фонда для ограничения и преодоления последствий катастроф и Департамента специальных прав заимствования)	(105)
<b>ВСЕГО АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ, ОТРАЖЕННЫЕ В ФИНАНСОВЫХ ОТЧЕТАХ, ПРОВЕРЕННЫХ АУДИТОРАМИ</b>	<b>1 385</b>
<b>ДЛЯ СПРАВКИ</b>	
<b>Всего: административные расходы, отраженные в финансовых отчетах, проверенных аудитором (в млн СДР)</b>	<b>1 001</b>

Источники: Финансовый департамент и Отдел бюджета и планирования МВФ.

Примечание. Сумма показателей может не совпадать с общей суммой в связи с округлением. Пересчет валют производится по эффективному средневзвешенному курсу доллара США/СДР для расходов за 2015 ФГ, равному приблизительно 1,38.

укрепления его финансов со временем. В январе 2013 года Исполнительный совет принял правила и нормы Инвестиционного счета, реализовав расширенный мандат МВФ на инвестирование, как было разрешено Пятой поправкой. Совет провел обзор стратегии инвестирования резервов Фонда в июле 2016 года и принял новые правила.

**Сборы**

Ввиду большого объема кредитных операций и текущей низкой прибыли от инвестиций главным источником дохода МВФ остаются сборы за использование предоставленных и непогашенных кредитов. Базовая ставка сборов (процентная ставка) по финансированию МВФ определяется как процентная ставка по авуарам в СДР плюс фиксированная надбавка, выраженная в базисных пунктах. Согласно правилу, принятому Исполнительным советом в декабре 2011 года, надбавка устанавливается на период в два года, она подлежит рассмотрению до конца первого года, чтобы покрывать связанные с кредитованием издержки Фонда на посреднические операции и обеспечивать возможность увеличения

### Вставка 3.1. Ход ремонта здания HQ1

Работы по ремонту более старого из двух зданий штаб-квартиры МВФ (HQ1) в Вашингтоне, округ Колумбия, продолжились в 2017 финансовом году. Ежегодные совещания 2016 года вновь проводились в обоих зданиях, а весенние совещания 2017 года были проведены в одном комплексе впервые с 2014 года.

Реконструкция продолжается при одновременном ремонте трех офисных этажей, при этом персонал временно переводится в другое здание МВФ (HQ2) или в арендуемые поблизости помещения.

Основная цель обширной реконструкции заключается в том, чтобы произвести необходимую замену стареющих и выходящих из строя систем здания. Проект претендует на сертификацию LEED («Лидерство в энергетическом и экологическом проектировании») и применяет «зеленые»



В этом году вновь открылись площади общего пользования HQ1.

методы проектирования и строительства, которые призваны уменьшить воздействие на окружающую среду. По завершении работ в 2020 году ожидается, что в отремонтированном здании значительно сократится потребление энергии, что поможет МВФ достичь максимально высоких стандартов устойчивого использования ресурсов.

резервов. Это правило также предусматривает перекрестную проверку, призванную обеспечить разумное соответствие ставки сборов долгосрочным условиям на кредитном рынке. В апреле 2017 года Исполнительный совет согласился оставить надбавку к ставке сборов на уровне 100 базисных пунктов на период по апрель 2018 года включительно. Надбавка будет пересмотрена в 2018 году.

МВФ также взимает дополнительный сбор за использование крупных сумм кредита в рамках кредитных траншей и договоренностей о расширенном кредитовании. После вступления в силу Четырнадцатого общего пересмотра квот Исполнительный совет пересмотрел основанные на квотах пороговые уровни применения дополнительных сборов для смягчения эффекта удвоения квот. Дополнительные сборы, называемые «дополнительными сборами, основанными на объеме заимствования», в размере 200 базисных пунктов, взимаются за использование кредита в объеме, превышающем 187,5 процента квоты государства-члена. Кроме того, дополнительные сборы, основанные на сроках, в размере 100 базисных пунктов, взимаются с непогашенного кредита, превышающего тот же пороговый уровень в течение более чем 36 месяцев в рамках кредитных траншей или 51 месяц в рамках договоренности о расширенном кредитовании.

Помимо периодических сборов и дополнительных сборов МВФ взимает также плату за услуги, сборы за обязательство и специальные сборы. Плата за услуги в размере 0,5 процента взимается

с каждой фактически использованной суммой средств Счета общих ресурсов (ГРА). Возмещаемый сбор за обязательство взимается с сумм, доступных по договоренностям об использовании средств ГРА, таким как договоренности о кредитах «стэнд-бай», о расширенном кредитовании, о гибкой кредитной линии, о превентивной кредитной линии и о поддержке ликвидности, за каждый 12-месячный период. Сбор за обязательство взимается в размере 15 базисных пунктов, 30 базисных пунктов и 60 базисных пунктов с доступных для получения средств в размере до 115 процентов, от 115 до 575 процентов и свыше 575 процентов квоты, соответственно. Сбор за обязательство возмещается при использовании кредита пропорционально объему полученных средств. МВФ также взимает специальные сборы с просроченных выплат в счет погашения основной суммы долга и в счет погашения сборов, которые просрочены менее чем на шесть месяцев.

### Вознаграждение и проценты

В части расходов МВФ выплачивает проценты (вознаграждение) государствам-членам по их кредиторским позициям в ГРА (называемым «позициями по резервному траншу»). Статьи соглашения предусматривают, что ставка вознаграждения не должна превышать процентную ставку по авуарам в СДР и не должна быть ниже 80 процентов этой ставки. Базовая ставка вознаграждения установлена на уровне процентной ставки по авуарам в СДР, которая основана на средневзвешенном значении репрезентативных процентных

Таблица 3.3

**Просроченная задолженность перед МВФ стран, имеющих обязательства, просроченные на шесть месяцев или больше, в том числе по видам, на 30 апреля 2017 года** (В млн СДР)

	Всего	По видам	
		Департамент общих ресурсов (включая механизм финансирования структурной перестройки)	Трастовый фонд
Сомали	237,9	229,6	8,4
Судан	966,8	884,1	82,7
<b>Всего</b>	<b>1 204,7</b>	<b>1 113,6</b>	<b>91,1</b>

Источник: Финансовый департамент МВФ.

ставок по краткосрочным долговым инструментам на денежных рынках валют, составляющих корзину СДР, с минимальным уровнем 5 базисных пунктов. МВФ также платит проценты по ставке СДР по непогашенным займам в рамках кредитов на двусторонней основе, соглашений о покупке нот и увеличенных и расширенных Новых соглашений о займах.

### Распределение бремени

Ставки сборов и вознаграждения корректируются в рамках механизма распределения бремени, который равномерно распределяет стоимость просроченных финансовых обязательств перед ГРА МВФ между государствами-членами — дебиторами и кредиторами. Потери дохода вследствие неуплаты процентных сборов, просроченных на шесть месяцев или более, возмещаются через механизм распределения финансового бремени путем повышения ставки сборов и снижения ставки вознаграждения. Полученные таким образом средства возмещаются после погашения просроченных сборов.

В 2017 финансовом году скорректированные ставки сборов и вознаграждения составляли в среднем 1,187 процента и 0,182 процента, соответственно.

### Чистый доход

Чистый доход МВФ в 2017 финансовом году составил 1,9 млрд СДР (2,7 млрд долл.), в основном за счет дохода, связанного с большим объемом кредитования, дохода от инвестиций на Инвестиционном счету, и дохода, вытекающего из переоценки обязательств Фонда по пособиям с установленным размером. Согласно требованиям Международных стандартов финансовой отчетности (Международного стандарта бухгалтерского учета 19 с поправками — Вознаграждения работникам), чистый доход за финансовый год включает прибыль в размере 1 млрд СДР в связи с немедленным признанием последствий более высоких, чем предполагалось, доходов от инвестиций в пенсионном плане и изменений в актуарных допущениях, используемых для определения обязательств МВФ по пособиям работникам с установленным размером выплат по окончании работы в организации.

### Просроченная задолженность перед МВФ

Просроченные финансовые обязательства перед МВФ уменьшились с 1 285,7 млн СДР в конце апреля 2016 года до 1 204,7 млн СДР на конец апреля 2017 года (таблица 3.3). На конец апреля 2017 года два государства-члена — Сомали и Судан — по-прежнему имели долговременную просроченную задолженность перед МВФ (непогашенную в течение более чем шести месяцев). Две страны накопили просроченную задолженность начиная еще с середины 1980-х годов, которая составляет примерно 20 и 80 процентов совокупной просроченной задолженности, соответственно.

Зимбабве, которая имела просроченную задолженность перед Трастовым фондом на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту с февраля 2001 года, погасила все непогашенные обязательства по состоянию на октябрь 2016 года. Одна треть совокупной просроченной задолженности состояла из просроченной основной суммы долга, а остающиеся две трети — из просроченных сборов и процентов. В настоящее время почти вся просроченная задолженность относится к ГРА и менее 8 процентов — к Трастовому фонду. Благодаря распределениям СДР в августе–сентябре 2009 года все страны, имеющие хроническую просроченную задолженность, смогли осуществлять текущие платежи в Департамент СДР.

В рамках стратегии расширенного сотрудничества МВФ в отношении просроченной задолженности принимаются коррективные меры для урегулирования хронической задолженности. На конец финансового года Сомали и Судан все еще не имели права использовать ресурсы ГРА.

### КАДРОВАЯ ПОЛИТИКА И ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА

Для эффективной деятельности в мировой экономике МВФ должен набирать на работу и сохранять высококвалифицированные и разнообразные международные кадры. В 2017 финансовом году МВФ приступил к разработке своей среднесрочной кадровой стратегии и продолжал концентрировать внимание на подготовке и развитии лидерских качеств персонала.

### Характеристики персонала

По состоянию на 30 апреля 2017 года численность специалистов и управленческого персонала МВФ составляла 2 280 человек, а вспомогательного персонала — 488 человек. Список старших сотрудников Фонда приведен на стр. 100, а схема организационной структуры — на стр. 75.

Общая численность принятого на работу нового персонала (218 человек) в 2016 году была немного выше уровня 2015 года (182). В 2016 году было принято на работу 14 сотрудников управленческого звена, 157 специалистов и 47 сотрудников в качестве вспомогательного персонала. МВФ требуются экономисты с опытом передовых методов анализа и разработки политики, и в 2016 году он принял на работу 20 выпускников ведущих университетов в рамках своей программы подготовки экономистов, а также 80 опытных экономистов, находящихся в середине карьерного пути. Чуть менее половины нанятых опытных специалистов составляли макроэкономисты, а остальную часть — эксперты по финансовому сектору и налогово-бюджетной политике.

В течение 2016 года по временным договорам было принято 517 сотрудников. Общее число экономистов из пяти стран, принимавших участие в программе найма специалистов, финансируемых из внешних источников (СФВ), составило 13. Эта программа призвана предоставлять должностным лицам органов государственного управления из стран-членов (до 15 человек) возможность получить двухлетний опыт работы в МВФ. Расходы финансируются государствами-членами через многосторонний трастовый фонд. (Информацию о распределении персонала МВФ по гражданству, полу и страновой категории, см. в веб-таблицах 3.1–3.3; см. структуру заработной платы сотрудников МВФ в веб-таблице 3.4.)

### Кадровое разнообразие и интеграция

МВФ стремится обеспечивать разнообразие персонала по географическим регионам, полу и образованию. На 30 апреля 2017 года 143 из 189 государств-членов МВФ были представлены в составе персонала. Граждане стран недостаточно представленных регионов — стран Африки к югу от Сахары, Восточной Азии и Ближнего Востока, а также Северной Африки — составляли 29 процентов всего внешнего найма специалистов в 2016 году. Дополнительная информация и данные о продолжающихся усилиях по повышению степени разнообразия и интеграции в МВФ размещена в «Годовом отчете по вопросам разнообразия и интеграции в МВФ за 2016 год».

### Назначения и изменения в руководстве

В начале 2017 финансового года заместитель директора-распорядителя Минь Чжу объявил о своем намерении покинуть Фонд по окончании срока его назначения в конце июля. Директор-распорядитель Кристин Лагард высоко оценила его выдающийся вклад в работу Фонда на протяжении предшествующих пяти лет и до этого в качестве специального советника директора-распорядителя. «Его простой и прагматичный

стиль, замечательное чувство юмора и теплый характер хорошо дополняли его могучий интеллект и увлечение экономической теорией и позволяли ему обеспечивать сильное лидерство в широком круге вопросов», — заявила она. Директор-распорядитель также отметила в своем заявлении, что начался процесс определения кандидатуры его преемника.

В июле 2016 года директор-распорядитель объявила, что назначила заместителя управляющего центральным

### Вставка 3.2. Краткие биографические очерки старших руководящих сотрудников, покидающих МВФ и вступающих в должность



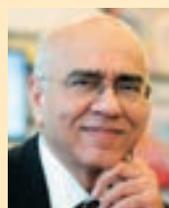
**АНТУАНЕТТ САЙЕХ** занимала должность директора Департамента стран Африки МВФ с июля 2008 по август 2016 года. На посту Министра финансов в постконфликтной Либерии она руководила урегулированием давней многосторонней просроченной задолженности страны, в момент принятия решения в рамках

Инициативы для бедных стран с высоким уровнем задолженности и в Парижском клубе, значительно укрепив государственные финансы страны. Сайех имеет степень доктора наук по международным экономическим отношениям, полученную в школе Флетчера Университета Тафтса.



**АБЕБЕ АМРО СЕЛАССИЕ** вступил в должность директора Департамента стран Африки в сентябре 2016 года. До этого Селассие работал в Департаменте стран Африки МВФ в качестве старшего постоянного представителя МВФ в Уганде и руководителя миссии

в Южной Африке, а также возглавлял работу над публикацией «Перспективы развития региональной экономики». Он также имеет богатый опыт работы с операциями и политикой в Департаменте по вопросам стратегии, политики и анализа и в Европейском департаменте. В прошлом работал в Аналитическом отделе журнала *Economist* и в правительстве Эфиопии на посту Главного экономиста Аппарата Президента. Имеет степень магистра истории экономики от Лондонской школы экономики.



**МАСУД АХМЕД** ушел на пенсию из МВФ в октябре 2016 года, проработав восемь лет на посту директора Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии, курируя отношения МВФ с регионом во время

банком Китая г-на **Чжана Тао** на пост заместителя директора-распорядителя МВФ с 22 августа. Ранее в течение четырех лет Чжан занимал пост исполнительного директора МВФ от Китая. В центральном банке Китая он занимал ряд должностей, в том числе руководил юридическим департаментом банка и был главой департамента финансового анализа и статистики. Он также работал во Всемирном банке и Азиатском банке развития. «Г-н Чжан обладает

опытом в сфере международной экономики, который удачно сочетается с навыками разработки и проведения экономической политики в государственном секторе и дипломатическими навыками, — заявила Лагард. Он также располагает обширным опытом работы в международных финансовых организациях, отличными навыками общения и ведения переговоров, а также превосходно разбирается в политике и процедурах МВФ».

политических переходных процессов и усиления потрясений во время конфликта в Сирии. Он пришел в МВФ в 2000 году в качестве заместителя директора Департамента по вопросам стратегии, политики и анализа и возглавлял Департамент общественных коммуникаций с 2006 по 2008 годы. Ахмед имеет научные степени по экономике от Лондонской школы экономики.



**ДЖИХАД АЗУР** вступил в должность директора Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии в марте 2017 года. До этого он занимал должность министра финансов Ливана с 2005 по 2008 годы, координируя реализацию важных инициатив по про-

ведению реформ в масштабах страны и в Министерстве финансов. Он был председателем группы на уровне министров Группы восьми стран Ближнего Востока и Северной Африки с 2006 по 2008 годы и возглавлял Парижскую конференцию III для Ливана, которая сыграла важную роль в обеспечении международной финансовой поддержки для реконструкции Ливана. Азур имеет степень доктора наук по международным финансам и научную степень по международной экономике и финансам, полученную в Институте политических исследований в Париже.



**ХОСЕ ВИНЬЯЛС** проработал семь лет в качестве финансового советника и директора Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала, в котором он неустанно трудился над преобразованием МВФ в истинно макрофинансовую организа-

цию. До прихода в МВФ Виньялс имел блестящую карьеру в центральном банке Испании, где он работал заместителем управляющего. Имеет степень доктора экономики, полученную в Гарвардском университете.



**ТОБИАС ЭДРИАН** приступил к работе в МВФ в январе 2017 года в качестве финансового советника и директора Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала. Имеет богатый опыт работы с операциями и политикой в Федеральном резервном банке Нью-Йорка, где он был

старшим вице-президентом и заместителем директора по исследованиям. Эдриан имеет степень доктора наук Массачусетского технологического института.



**МОИСЕС ШВАРЦ** работал директором Независимого отдела оценки

с 2010 по 2017 годы. Ранее Шварц был Председателем Национальной комиссии пенсионных накоплений в Мексике. Работал исполнительным директором МВФ, а до этого руководил Аппаратом министра финансов Мексики и являлся Генеральным директором по международным финансовым вопросам в Министерстве финансов. Шварц имеет степень доктора экономических наук от Калифорнийского университета в Лос-Анджелесе.



**ЧАРЛЬЗ КОЛЛИНЗ** был назначен на должность директора Независимого отдела оценки в феврале 2017 года. До этого Коллинз управляющим директором и главным экономистом в Институте международных финансов с августа 2013 года и помощником министра по вопросам

международных финансов в Министерстве финансов США. Он являлся заместителем директора Исследовательского департамента и Департамента стран Западного полушария МВФ. Коллинз имеет степени магистра и доктора экономических наук от Оксфордского университета.

### Структура и заработная плата руководства

Исполнительный совет периодически пересматривает оплату руководства МВФ. Совет управляющих утверждает заработную плату директора-распорядителя. Ежегодные корректировки вносятся с учетом индекса потребительских цен в Вашингтоне, округ Колумбия. На 1 июля 2016 года структура заработной платы руководства была нижеследующей:

Директор-распорядитель:	\$500 600
Первый заместитель директора-распорядителя:	\$435 280
Заместители директора-распорядителя:	\$414 570

### Изменения в руководящем составе

15 сентября 2016 года директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард назначила Абебе Амро Селассие директором Департамента стран Африки после ухода на пенсию из МВФ Антуанетт Сайех, занимавшей до него этот пост (см. краткие биографии уходящих и вступающих в должность руководящих сотрудников во вставке 3.2).

28 ноября 2016 года Лагард объявила о назначении финансовым советником и директором Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала Тобиаса Эдриана, который стал преемником Хосе Виньялса, покинувшего МВФ.

1 декабря 2016 года Лагард объявила о назначении директором Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии Джихада Азура, сменившего Масуда Ахмеда, который также ушел на пенсию из МВФ.

14 октября 2016 года Исполнительный совет выбрал Чарльза Коллинза на пост директора Независимого отдела оценки. Он стал преемником Моисеса Шварца, срок работы которого истек.

## ПОДОТЧЕТНОСТЬ

### Управление рисками в МВФ

В силу своей роли, установленной в Статьях соглашения, МВФ сталкивается с рядом рисков. В 2016 году Исполнительный совет утвердил положения о приемлемости риска, в которых указана степень риска, которую МВФ готов допустить по всем направлениям своей деятельности и который он в состоянии эффективно регулировать в течение продолжительного периода. Положения будут периодически пересматриваться, чтобы отразить любые изменения в действующей политике и процессах, внесенные Исполнительным советом и руководством.

Для активного управления рисками МВФ использует три линии защиты. На первой линии защиты стоят департаменты, которые проводят повседневные операции, создают и поддерживают системы внутреннего контроля для выявления

рисков, присущих этим операциям, и управления ими. В конкретных областях дополнительный контроль за риском обеспечивается комитетами с участием нескольких департаментов. На второй линии защиты стоит Служба по управлению рисками, отвечающая за разработку и поддержание системы управления рисками, оценку совокупных рисков и отчитывающееся перед руководством и Исполнительным советом об общих характеристиках риска МВФ, выделяя области, требующие усилий по смягчению рисков.

Оценки риска, проводимые Службой по управлению рисками, служат исходной информацией для цикла стратегического и бюджетного планирования МВФ. Комитет Фонда по рискам, председателем которого является Первый заместитель директора-распорядителя, оценивает и определяет приоритетность мер по смягчению рисков и обеспечивает интеграцию функции по управлению рисками во всей организации. Управление внутренней ревизии и инспекций — третья линия защиты — создает уверенность в эффективности управления, управления рисками и внутреннего контроля. Основную ответственность за управление рисками и их смягчение несут руководство и Исполнительный совет.

МВФ ведет мониторинг и активное регулирование четырех общих и взаимосвязанных видов риска: стратегического риска, риска для основных функций, риска для многофункциональных активов и риска потери репутации.

- *Стратегическое направление* определяется Программой директора-распорядителя в области глобальной политики на основе постоянного анализа возникающих проблем, влияющих на международную валютную систему. Управление стратегическим риском требует создания четкой стратегической основы, опирающейся на среднесрочный бюджет и реагирующей на меняющиеся внешние условия.
- Риски для *основных функций* связаны с координацией деятельности по надзору, кредитованию и развитию потенциала со стратегическим направлением деятельности и базовых целей МВФ, при обеспечении защиты его модели финансирования. Регулируя риски кредитования — программ, не достигающих их намеченных целей, — МВФ пользуется многоступенчатой системой, в основе которой лежат, главным образом, лимиты доступа, структура программ и условия предоставления средств (см. вставку 3.3). Неотъемлемыми частями этой системы являются также достаточный уровень страховых остатков и фактический статус Фонда как привилегированного кредитора.
- Риски для *многофункциональных активов* относятся к обеспечению возможности того, чтобы имеющиеся у МВФ человеческий капитал, технологии, физические активы и другие вспомогательные элементы позволяли Фонду осуществлять свою деятельность в соответствии со стратегическим направлением, не допуская каких-либо нарушений в эффективном выполнении этой организацией ее основных функций.

Многофункциональные риски также включают риски для доходов и инвестиций.

- Риск потери *репутации* относится к вероятности того, что у заинтересованных сторон может сложиться негативное представление об МВФ, что нанесло бы ущерб его авторитету и действенности политики.

### Механизмы аудита

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

### КОМИТЕТ ПО ВНЕШНЕМУ АУДИТУ

КВА состоит из трех членов, выбираемых Исполнительным советом и назначаемых директором-распорядителем. Члены КВА назначаются на трехлетний срок на основе ротации и независимы от МВФ. Члены КВА являются гражданами разных государств-членов и должны обладать навыками и квалификацией, необходимыми для надзора за проведением годового аудита. Как правило, члены КВА имеют большой опыт работы в международных бухгалтерско-аудиторских фирмах, государственном секторе или научных учреждениях.

КВА избирает председателя из числа своих членов, определяет порядок своей работы и пользуется независимостью от руководства МВФ при осуществлении надзора за проведением

### Вставка 3.3. Управление рисками с использованием оценок защитных механизмов

Когда МВФ предоставляет финансирование государству-члену, обычно проводится оценка защитных механизмов для получения разумных гарантий того, что центральный банк страны в состоянии надлежащим образом управлять полученными от МВФ ресурсами и предоставлять достоверные денежно-кредитные программные данные в рамках программы, поддерживаемой ресурсами МВФ. Оценки защитных механизмов представляют собой диагностические обзоры механизмов управления и контроля центральных банков и дополняют другие защитные механизмы МВФ, включая лимиты доступа, предъявляемые условия, структуру программ, меры в случае предоставления недостоверной информации и мониторинг по завершении программы. Они предусматривают оценку операций центрального банка в пяти областях: механизм внешнего аудита, правовая структура и автономия, система представления финансовой отчетности, механизм внутреннего аудита и система внутреннего контроля.

На конец апреля 2017 года было проведено 296 оценок по 96 центральным банкам, из которых 13 было завершено в 2017 финансовом году. Кроме того, меры в области защитных механизмов включают мониторинг хода выполнения рекомендаций и других изменений в области защитных механизмов центральных банков в период до погашения кредита МВФ. В настоящее время ведется мониторинг примерно 60 центральных банков.

Исполнительный совет МВФ проводит обзор политики в отношении защитных механизмов раз в пять лет. Последний обзор в 2015 году подтвердил эффективность этой политики и ее положительный вклад в общую

систему управления рисками МВФ. В нем также признавалось, что процедура защитных механизмов помогла центральным банкам улучшить применяемую ими практику контроля, аудита и представления отчетности. Система механизмов защиты периодически уточняется, чтобы учитывать опыт в этой области и развитие отрасли. Несмотря на отсутствие существенных изменений, в 2015 году был введен новый элемент, в соответствии с которым в случаях прямого бюджетного финансирования, будет применяться основанный на риске подход к проведению обзоров бюджетных защитных механизмов государственных казначейств. Эти обзоры будут распространяться только на те договоренности, в рамках которых государство-член запрашивает исключительный доступ к ресурсам Фонда, и значительная часть средств (не менее 25 процентов) направляется на финансирование государственного бюджета. До сих пор таких случаев не было.

Кроме того, в 2017 финансовом году были проведены региональные семинары по защитным механизмам в региональном институте Сингапура для подготовки кадров и совместно с Объединенным партнерством для Африки в Претории, Южная Африка. На семинарах, которые предоставляют должностным лицам из центральных банков форум для обмена опытом, освещались вопросы передовой международной практики в области защитных механизмов. Кроме того, в Дубае был проведен форум высокого уровня по управлению центральными банками. Участниками стали старшие должностные лица центральных банков и их внешние аудиторы. Этот форум выявил разные подходы и вехи в деятельности участвующих центральных банков по усилению контроля и механизмы эффективного управления, такие как службы внутреннего аудита, управления рисками и комитеты по аудиту.

годового аудита. Он проводит свои заседания ежегодно в Вашингтоне, США, обычно в январе или феврале, для рассмотрения планирования годового аудита, в июне после завершения аудита и в июле для представления информации Исполнительному совету. Персонал МВФ и внешние аудиторы проводят консультации с членами КВА в течение года. Членами КВА в 2017 году были Мэри Барт, профессор бухгалтерского учета Стэнфордского университета; Камлеш Викамсей, дипломированный бухгалтер и старший партнер в бухгалтерской фирме в Индии; и Кэти Ходж, дипломированный бухгалтер и партнер в международной бухгалтерской фирме в Антигуа и Барбуда.

#### **ВНЕШНЯЯ АУДИТОРСКАЯ ФИРМА**

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

Внешняя аудиторская фирма назначается на пятилетний срок, который может быть продлен на дополнительный срок до пяти лет. В ноябре 2014 года внешней аудиторской фирмой МВФ была назначена PricewaterhouseCoopers. Внешняя аудиторская фирма может оказывать определенные консультационные услуги, не включенные в перечень запрещенных, при условии соблюдения надежных мер для защиты независимости данной аудиторской фирмы. К числу этих защитных мер относятся надзор за КВА МВФ и, в тех случаях, когда плата за консультационные услуги превышает определенный нижний предел, утверждение Исполнительным советом.

#### **УПРАВЛЕНИЕ ВНУТРЕННЕЙ РЕВИЗИИ И ИНСПЕКЦИЙ**

Управление внутренней ревизии и инспекций (УВРИ) является независимым контрольным и надзорным механизмом, призванным защищать и укреплять МВФ. УВРИ имеет двойной мандат: (1) оценка эффективности управления, управления рисками и внутреннего контроля МВФ; (2) роль консультанта и катализатора для улучшения бизнес-процессов посредством предоставления рекомендаций по оптимальной практике и разработки экономичных решений по управлению. Независимость УВРИ обеспечивается тем, что оно подчиняется руководству МВФ и поддерживает функциональные отношения подотчетности с Комитетом внешнего аудита.

Деятельность УВРИ за финансовый 2017 год включала платежи в счет увеличения квот в рамках Четырнадцатого общего пересмотра квот, подход МВФ к идентификации и управлению доступом (в целях регулирования доступа физических лиц к информационным активам), меры контроля МВФ для управления рисками, связанными с третьими сторонами-поставщиками услуг, и независимую оценку прототипа Реестра экономических данных МВФ.

Кроме того, УВРИ подготовило восьмой Доклад о периодическом мониторинге (ДПМ), посвященный ходу реализации планов мероприятий по утвержденным Исполнительным советом рекомендациям Независимого отдела оценки (НОО) МВФ. Это был третий такой доклад, подготовленный УВРИ. В докладе оценивается прогресс, достигнутый за последний год по мерам, изложенным в четырех Планах руководства по выполнению рекомендаций, разработанных в результате последних оценок, проведенных НОО, а также по четырем другим, по которым отдельные меры руководства были отнесены к категории «в процессе выполнения» в седьмом ДПМ. Комитет Исполнительного совета МВФ по вопросам оценки рассмотрел восьмой ДПМ в марте 2017 года, и Исполнительный совет утвердил его в апреле 2017 года.

Исполнительный совет получает информацию о деятельности УВРИ дважды в год в форме доклада о проделанной работе, включая результаты аудиторских проверок и ход выполнения рекомендаций аудитором. Последний неформальный брифинг Совета по этим вопросам состоялся в январе 2017 года.

### **НЕЗАВИСИМЫЙ ОТДЕЛ ОЦЕНКИ**

НОО был создан в 2000 году для проведения независимых и объективных оценок программ и мероприятий МВФ. В соответствии с его кругом ведения, НОО полностью независим от руководства МВФ и исходит из принципа взаимной независимости в работе с Исполнительным советом МВФ. Задача НОО состоит в укреплении информационной культуры Фонда, повышении внешнего авторитета МВФ и содействии управлению этой организацией и надзорным функциям Исполнительного совета.

#### **Рассмотрение Исполнительным советом докладов и рекомендаций НОО**

##### **МВФ И КРИЗИС В ГРЕЦИИ, ИРЛАНДИИ И ПОРТУГАЛИИ**

В июле 2016 года Совет рассмотрел доклад НОО «МВФ и кризис в Греции, Ирландии и Португалии». Члены Исполнительного совета приветствовали доклад и сопроводительное заявление директора-распорядителя. Они согласились с тем, что заключение доклада предоставляют ценные выводы и уроки для будущей работы с кризисами в странах, являющихся членами валютных союзов. Директора подчеркнули, что работа НОО

продолжает играть важнейшую роль в укреплении информационной культуры Фонда, внешнего авторитета МВФ и содействию надзорной функции Исполнительного совета.

Директора в целом поддержали общие основные выводы НОО и его рекомендации с несколькими оговорками. Директора признали, что в то время как Фонд должен извлечь уроки из опыта трех кризисных программ зоны евро, важно признать сложившиеся в то время трудные и беспрецедентные обстоятельства. Основные проблемы включали внезапную потерю доступа к рынкам, необходимость устранить значительные дисбалансы без использования корректировки номинального обменного курса и отсутствие брандмауэров в зоне евро. Директора также отметили сильную неопределенность и страхи цепной реакции на фоне глобального финансового кризиса. Они подчеркнули, что работа МВФ в этих случаях кризиса должна оцениваться в таком более широком контексте, поскольку он действовал в беспрецедентных условиях.

В этой связи директора сочли, что программам, поддерживаемым МВФ, удалось выиграть время для создания европейских брандмауэров, предотвратить распространение кризиса и восстановить рост и доступ к рынкам в Ирландии и Португалии. Они отметили, что политическая экономия греческого кризиса была уникальной и сложной. Директора оценили беспрецедентный механизм «тройки» как в целом эффективный, особо отметив эволюцию работы Фонда с этими странами с течением времени. Тем не менее, необходимость в координации и достижении взаимопонимания с европейскими партнерами возможно повлияла на гибкость МВФ как управляющего кризиса и дала повод для критики относительно отсутствия прозрачности в процессе принятия им решений.

В соответствии со сложившейся практикой руководство и персонал МВФ внимательно рассмотрели эту дискуссию при формулировании плана реализации, включая методы мониторинга прогресса.

#### **НАДЗОР МВФ НА МНОГОСТОРОННЕЙ ОСНОВЕ**

В марте 2017 года НОО выпустил обновленную версию оценки 2006 года «Надзор МВФ на многосторонней основе». Он отметил существенный прогресс в достижении целей оценки 2006 года — поскольку мировой финансовый кризис послужил катализатором для многих реформ. Такие реформы включали Решение об интегрированном надзоре 2012 года и новые виды деятельности, позволившие устранить проблемы в докризисном анализе в таких областях, как факторы уязвимости и вторичные эффекты в странах с развитой экономикой, а также более структурированное обсуждение макрофинансовых рисков в рамках системы раннего предупреждения. В то же время задача сохранения согласованности многочисленных дублирующих друг друга продуктов становится сложнее.

#### **Программа работы НОО**

Помимо завершения вышеупомянутых проектов НОО продолжил работу по оценке «МВФ и социальная защита» и приступил к двум дополнительным оценкам в 2017 финансовом году. Оценка «МВФ и социальная защита» проводит анализ реакции МВФ на то, что социальной защите уделяется все больше внимания на фоне растущей заинтересованности в предотвращении или смягчении проблемы снижения благосостояния уязвимых групп. Рассматривая прошедшее десятилетие, он обращает особое внимание на роль МВФ в социальной защите и его подход к ней на уровне организации; операционную работу МВФ по социальной защите на уровне стран (в контексте экономического надзора, кредитования и технической помощи); и совместную работу МВФ с другими организациями, играющими более непосредственную роль в разработке, финансировании и оценке политики, стратегий и программ социальной защиты. НОО представил эту оценку Исполнительному совету для обсуждения в июле 2017 года.

Оценка взаимодействия МВФ с уязвимыми государствами анализирует роль, которую играл МВФ в постконфликтных или иных уязвимых ситуациях, предоставляя рекомендации по экономической политике, разработке программ (с финансированием и без финансирования) и развитию потенциала. Он сосредотачивает внимание на общей основе взаимодействия МВФ со странами, взаимодействии Фонда с внешними заинтересованными сторонами, роли Исполнительного совета и внутренних кадровых вопросах. Исполнительный совет обсудил проект тематического документа, посвященного этой оценке, в ноябре 2016 года; НОО намерен представить доклад Исполнительному совету в конце финансового 2018 года.

Недавно начатая оценка финансового надзора МВФ находится на начальной стадии. В докладе будет рассматриваться работа Фонда по усилению финансового надзора с начала мирового финансового кризиса. Будут рассмотрены актуальность, качество и эффективность продуктов и видов деятельности МВФ, связанных с надзором, как на двусторонней, так и на многосторонней основе. Кроме того, НОО приступил к двум обновленным оценкам, которые будут завершены в 2018 финансовом году: «Рекомендации МВФ в области курсовой политики, 1999–2005 годы: возвращаясь к оценке НОО 2007 года»; и «Условия в отношении структурной политики в рамках поддерживаемых МВФ программ: возвращаясь к оценке НОО 2007 года».

В дальнейшей перспективе НОО, консультируясь с различными заинтересованными сторонами, рассматривает темы для будущих оценок. Перечень потенциальных тем, который послужит основой для консультаций, будет подготовлен в начале финансового 2018 года и доведен до сведения

Комитета Исполнительного совета по оценке. Информация и документация о завершенных НОО, проводимых и будущих оценках размещена по адресу: [www.ieo-imf.org/](http://www.ieo-imf.org/).

### Реализация рекомендаций, поддержанных Исполнительным советом

В ноябре 2016 года Исполнительный совет утвердил План руководства по выполнению рекомендаций (ПРВР) для оценки «Реальная ситуация с данными в МВФ». Обсуждение было сосредоточено на сроках и порядке формулирования долгосрочной стратегии в отношении данных и статистики, как предложено оценкой. Согласно ПРВР, эту стратегию подготовит целевая группа после широких консультаций в рамках МВФ и представит ее Исполнительному совету не позднее конца 2017 года.

ПРВР для оценки «МВФ и кризис в Греции, Ирландии и Португалии» был утвержден Исполнительным советом в феврале 2017 года. В этом плане выделялись постоянные усилия МВФ, направленные на укрепление аналитических основ его деятельности, с тем чтобы свести к минимуму возможности для политического вмешательства в технический анализ МВФ, и на подготовку документов Исполнительного совета по разработке программ в странах-членах валютного союза и сотрудничество МВФ с региональными механизмами финансирования. Также отмечена подготовка протокола обмена информацией между НОО и персоналом МВФ.

В апреле 2017 года Исполнительный совет утвердил Восьмой периодический отчет о мониторинге хода реализации планов по утвержденным Советом рекомендациям НОО. Согласно выводам доклада, реализация согласованных мер со времени последнего доклада шла неравномерно, меры из недавних ПРВР принимались быстрее, тогда как более давние продвигались медленнее. В целом Исполнительный совет счел, что руководство и персонал по-прежнему твердо намерены своевременно реализовать открытые меры.

### ОБЩЕСТВЕННЫЕ КОММУНИКАЦИИ И КОНТАКТЫ С ВНЕШНИМИ ЗАИНТЕРЕСОВАННЫМИ СТОРОНАМИ

Общественные коммуникации МВФ преследуют двойную цель: во-первых, выяснение мнений внешних сторон с целью лучшего понимания их проблем и позиций, что будет способствовать актуальности и повышению качества рекомендаций Фонда по вопросам экономической политики; во-вторых, улучшение понимания внешним миром целей и деятельности МВФ. Департамент общественных коммуникаций МВФ несет основную ответственность за деятельность МВФ по связям с общественностью и взаимодействию с внешними заинтересованными сторонами.

Стратегия коммуникаций с течением времени развивалась. За последнее десятилетие МВФ изменил свой подход, перейдя от повышения степени прозрачности к более активному взаимодействию со средствами массовой информации и другими заинтересованными кругами для разъяснения политики и деятельности МВФ; обеспечения МВФ возможности участвовать в интеллектуальных дебатах о важных экономических вопросах и вносить в них свой вклад; и содействия взаимному обмену знаниями и диалогу с государствами-членами МВФ во всем мире.

Как и большинство современных организаций, МВФ в настоящее время использует коммуникации как стратегический инструмент для повышения эффективности своей деятельности. Стратегическое взаимодействие при помощи новых технологий, таких как социальные сети, видео, блоги и подкасты составляют все большую часть коммуникационной стратегии МВФ. В то же время в сегодняшнем быстро меняющемся мире Фонд устанавливает связи с новыми лидерами общественного мнения, включая организации гражданского общества и сети частного сектора.

МВФ работает с **депутатами парламентов** — группой, играющей важную роль в процессе принятия экономических решений в своих странах, — главным образом, через парламентскую сеть Всемирного банка и Международного Валютного Фонда, а также путем участия в целевых семинарах в странах и на региональном уровне.

Двухдневная ежегодная конференция Сети парламентариев проводилась во время весенних совещаний МВФ и Всемирного банка с участием примерно 170 депутатов парламента (ДП) из всех регионов. Директор-распорядитель Кристин Лагард и президент Всемирного банка Джим Ён Ким провели открытую встречу с ДП. Персонал МВФ также обменивался мнениями с ДП по ряду вопросов, таких как коррупция, перспективы роста в странах Африки к югу от Сахары, неравенство и рабочие места.

В рамках подготовки к Ежегодным совещаниям 2018 года, которые пройдут в Индонезии, Парламентская сеть также организовала двухдневный семинар в Сингапуре для ДП из Индонезии, Малайзии, Филиппин, Сингапура и Вьетнама. На семинаре рассматривались вопросы отдельных стран, а также риски для экономики региона Ассоциации государств Юго-Восточной Азии и то, каким образом законодательные реформы могут стимулировать инвестиции.

Более 40 ДП из 10 стран — Алжира, Бахрейна, Джибути, Египта, Ирака, Иордании, Ливана, Мальты, Марокко и Туниса — собрались в Тунисе, чтобы учредить отделение Парламентской сети Ближнего Востока и Северной Африки. На конференции обсуждались приоритеты реформы экономики и государственного управления в регионе, роль

региональных сетей, безработица среди молодежи и уязвимые государства.

Также на региональном уровне Парламентская сеть организовала трехдневный визит в Найроби примерно 20 ДП из Бельгии, Бенина, Бурунди, Камеруна, Канады, Либерии, Мадагаскара, Пакистана, Сенегала, Танзании, Туниса, Турции, Уганды, Франции и Швеции, где они встретились с представителями правительства, гражданского общества, дипломатического корпуса и частного сектора для обсуждения таких вопросов, как коррупция, рост, создание рабочих мест, гендерный вопрос и техническая помощь МВФ и развитие потенциала.

МВФ также пригласил ДП из Албании, Косово, Молдовы, Сербии и Украины на специальный семинар в Объединенный венский институт. На семинаре, проводившемся на нескольких языках, были представлены презентации по проблемам отдельных стран, а также по управлению, налогово-бюджетной политике и институтах, а также автономии центрального банка.

Действующая десятый год Программа стипендий МВФ для **гражданского общества** финансировала участие 50 представителей организаций гражданского общества из 36 развивающихся стран с низкими доходами в Весенних и Ежегодных совещаниях МВФ и Всемирного банка. В рамках Форума по вопросам политики для гражданского общества во время совещаний гражданское общество организовало более 90 обсуждений в группах — во многих случаях был представлен и МВФ — по таким вопросам как неравенство, гендерные проблемы, долг, управление государственными финансами, международное налогообложение, социальная защита, продовольственные и энергетические субсидии и коррупция. Во время Ежегодных совещаний 2016 года организации ActionAid и Bretton Woods Project, в партнерстве с МВФ, организовали центральный семинар, посвященный гендерным проблемам, с программной речью на котором выступил первый заместитель директора-распорядителя МВФ Дэвид Липтон — это был первый такой семинар.

Помимо Весенних и Ежегодных совещаний МВФ взаимодействовал с гражданским обществом на двусторонних встречах, брифингах, семинарах и консультациях онлайн по таким темам, как устойчивость долговой ситуации в развивающихся странах с низкими доходами, управление, неравенство и социальные защитные механизмы. Помимо штаб-квартиры, региональные мероприятия в Кении и Иордании дополнили продолжающееся взаимодействие с гражданским обществом в ходе миссий персонала МВФ. Директор-распорядитель также встречалась с представителями организаций гражданского общества Уганды во время посещения страны и обсудила управление, налогово-бюджетную политику и международное налогообложение.

Ввиду значения понимания и решения проблемы воздействия мирового финансового кризиса на занятость, МВФ продолжал регулярную работу с профсоюзными **организациями** на глобальном, региональном и национальном уровнях. МВФ принимал в своей штаб-квартире проводимую раз в два года встречу на высоком уровне с Международной конфедерацией профсоюзов. Семьдесят представителей профсоюзов из 30 стран встретились с Директором-распорядителем и персоналом, чтобы обсудить вопросы, включавшие инструменты политики для поддержки роста и рабочих мест, меры политики на рынке труда, неравенство доходов и гендерное неравенство, вопросы изменения климата и энергетики.

МВФ по-прежнему высоко ценит свое взаимодействие с **молодежью** как агентом перемен сегодня и лидерами завтра. Руководство и высшие должностные лица МВФ часто проводят встречи со студентами, молодыми предпринимателями и молодыми лидерами во время визитов в страны, на которых они обмениваются мнениями по вопросам, важным для молодежи в их странах. В рамках Программы стипендий для молодежи МВФ также приглашает молодых лидеров приезжать на Весенние и Ежегодные совещания, где они принимают участие в различных мероприятиях и семинарах и общаются с представителями директивных органов и персоналом МВФ. На Весенних совещаниях 2017 года 130 студентов университетов в районе Большого Вашингтона приняли участие в этой программе.

МВФ также предоставляет платформу молодым лидерам мира для обмена опытом и идеями по темам, которые важны для них, в рамках Диалога МВФ с молодежью во время Ежегодных совещаний. Темой Диалога с молодежью 2016 года были последствия коррупции в их странах и методы борьбы с ней. МВФ также пригласил Фиону Мутеси, юную чемпионку по шахматам из Уганды и героиню фильма «Королева Катве», рассказать участникам Весенних совещаний о своем детстве в бедном квартале Катве.

### **Взаимодействие по линии корпоративной социальной ответственности**

В своих программах корпоративной социальной ответственности МВФ демонстрирует, что организация намерена и впредь оказывать содействие благосостоянию и устойчивости сообщества и более широкой среды, в которой он ведет свою деятельность. Например, МВФ достиг углеродного нейтралитета благодаря неустанной работе по сокращению выбросов углерода, связанных с его деятельностью. Кроме того, МВФ приобретает зачеты сокращения выбросов углерода, равные или превышающие его совокупный объем выбросов углерода. Эти зачеты поддерживают экологически устойчивые проекты в восьми странах. Посредством

же приобретения компостируемых материалов МВФ добился сокращения своих полигонных отходов на 8 процентов за прошлый год. МВФ также проводит устойчивую политику закупок, в центре которой стоят два основных направления закупок — канцелярские и электронные товары. Эти меры являются несколькими примерами того, как МВФ вносит вклад в ответственное управление природными ресурсами.

### Добровольческая деятельность

Другой важной составляющей корпоративной социальной ответственности МВФ являются его добровольческие программы. В этом году благотворительная деятельность МВФ получила новый стимул с учреждением программы добровольцев имени Минь Чжу, — инициативы, которая координирует благотворительную деятельность персонала в местной общине в Вашингтоне, округ Колумбия, вокруг штаб-квартиры МВФ. Программа названа в честь бывшего заместителя директора-распорядителя Минь Чжу, который запомнился персоналу своей преданностью общественной деятельности.

Директор-распорядитель объявила о программе 12 января на ежегодном добровольческом мероприятии, посвященном наследию д-ра Мартина Лютера Kinga в виде общественной работы. Более 400 сотрудников и пенсионеров МВФ пришли на это мероприятие и собрали гигиенические наборы, которые были распределены международной благотворительной организацией World Vision среди людей, перемещенных в результате стихийных бедствий, включая жертв урагана «Мэтью» на Гаити.

Программа добровольцев имени Минь Чжу включает два основных компонента: наставничество для школьников

в общинах с ограниченным доступом к образованию, например, преподавание финансовой грамотности и репетиторство по написанию сочинений, и помощь бездомным, например, в виде приготовления и доставки блюд в приюты для бездомных в районе Вашингтона. Также запланированы кампании по сбору зимних пальто, игрушек и продуктов питания. Группа сотрудников, известная как Клуб добровольцев МВФ, координирует многие виды деятельности, содействуя таким образом благотворительности во всем Фонде.

Управлением программой добровольцев имени Минь Чжу занимается IMF Giving Together (Совместная благотворительность), которая координирует корпоративную благотворительность и пожертвования сотрудников и включает ежегодную кампанию пожертвований, призывы об оказании гуманитарной помощи, гранты местным и международным благотворительным организациям и управление пожертвованиями на благотворительность во время их визитов в страны-члены организации.

В 2017 году во время кампании Giving Together персонал МВФ пожертвовал 2,5 млн долларов, включая эквивалентный дар от МВФ в размере 50-процентов, с участием 33 процентов сотрудников, намного превысив цель кампании, составлявшую 25 процентов.

### Региональное отделение для Азии и бассейна Тихого океана

В качестве передового поста Фонда в Азиатско-Тихоокеанском регионе, значение которого в мировой экономике продолжает расти, Региональное отделение для Азии и бассейна Тихого океана (ОАТ) ведет мониторинг развития экономики



и финансов, способствуя усилению регионального подхода к экономическому надзору МВФ. Оно стремится углубить понимание политики МВФ в регионе, а также держать МВФ в курсе регионального видения основных вопросов. В этом качестве ОАТ участвует в надзоре на двусторонней основе — в настоящее время в Японии и Непале — а также активизировало свое участие в региональном надзоре.

Персонал ОАТ принимает активное участие в форумах в Азии, включая Ассоциацию стран Юго-Восточной Азии плюс Китай, Япония и Корея (АСЕАН+3); Организацию Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АПЕК), совещание руководителей центральных банков Восточной Азии и Тихоокеанского региона (ЕМЕАР); и совещание управляющих центральных банков островных стран Тихого океана. ОАТ способствует развитию потенциала региона в рамках программы стипендий Япония–МВФ для Азии и организованного Японией и МВФ семинара по макроэкономике, а также других семинаров по развитию потенциала. Примером тому служит семинар, посвященный социальным расходам на инклюзивный рост, проведенный в июле 2016 года в Коломбо, Шри-Ланка, совместно с центральным банком и Департаментом по бюджетным вопросам МВФ.

Отделение также проводит мероприятия по связям с общественностью и привлечению кадров как в Японии, так и в остальных странах региона, и ведет диалог с директивными органами стран Азии по актуальным вопросам политики, имеющим принципиальное значение для деятельности МВФ. Конференции по экономической политике, проведенные в Токио, включали совместное мероприятие с Японским агентством международного сотрудничества по бюджетным рискам,

бюджетным возможностям и Целям в области устойчивого развития ООН (февраль 2017 года), а другое — совместно с Университетом Хитоцубаши по международной валютной системе (март 2017 года). ОАТ также — в партнерстве с официальными органами Австралии — организовало конференцию по инвестициям, торговле и развитию рынков капитала в регионе, проведенную в Сиднее в декабре 2016 года.

### Региональное отделение в Париже и Брюсселе

Европейское отделение МВФ, находящееся в Париже и Брюсселе, служит для связи с организациями и государствами-членами Европейского союза (ЕС), а также с многочисленными международными организациями и гражданским обществом в Европе. Отделение взаимодействует с такими организациями, как Европейская комиссия, Европейский центральный банк, Европейский механизм стабильности и Европейский парламент, а также Экономический и финансовый комитет и рабочая группа Еврогруппы, по вопросам политики зоны евро и ЕС, а также страновых программ, финансируемых совместно ЕС и МВФ. Оно также представляет МВФ в Организации экономического сотрудничества и развития.

Отделение также оказывает поддержку работе МВФ в Европе, в том числе в сферах экономического надзора, поддерживаемых ресурсами МВФ программ и технической помощи, и помогает координировать коммуникации и связи с общественностью по всему региону. В более общем плане оно поддерживает диалог по глобальным экономическим вопросам с организациями ЕС, международными организациями и правительствами, а также с гражданским обществом в Европе



Директор-распорядитель Кристин Лагард выступает перед группой экспертов во время Ежегодных совещаний 2016 года в недавно отремонтированном атриуме здания HQ1.

и часто встречается с представителями отраслевых ассоциаций, профсоюзов, научных кругов, финансовых рынков и средств массовой информации.

Отделение организовало ряд совместных семинаров и мероприятий, включая совместную конференцию с Европейским отделением Всемирного банка, посвященную экономическим последствиям кризиса беженцев, и ежегодную конференцию с Департаментом по бюджетным вопросам МВФ по вопросам эволюции налогово-бюджетной политики в Европе. Отделение организует обеды с обсуждением вопросов экономической политики для высокопоставленных должностных лиц хотя бы дважды в год в Париже, Брюсселе, Лондоне и Берлине для обсуждения точки зрения МВФ по основным проблемам, стоящим перед европейской экономикой. Сотрудники отделения выступали на международных конференциях в Бельгии, Германии, Ирландии, Испании, Италии, Люксембурге, Нидерландах, Соединенном Королевстве и Франции.

В рамках работы по поддержке развития потенциала и связям с общественностью отделение было одним из организаторов семинара в Объединенном венском институте для депутатов парламентов из нескольких стран ЕС, и сотрудники отделения выступали на различных других мероприятиях института. Проводимые отделением мероприятия по связям с общественностью включают внешний информационный бюллетень отделения, в котором приводится регулярно обновляемая информация о мероприятиях и публикациях МВФ для основных заинтересованных кругов в Европе, внешний веб-сайт и частые сообщения по каналу Твиттера. Наконец, отделение оказывает МВФ поддержку в найме персонала, проводя интервью с кандидатами в университетах в ряде европейских стран.

### **Информационная работа, проводимая постоянными представителями**

В 85 странах по всему миру постоянные представители МВФ занимаются целым спектром информационной деятельности, направленной на углубление понимания работы МВФ и макроэкономических вопросов, часто в сотрудничестве с местными университетами, правительствами и неправительственными организациями.

В Мадагаскаре, например, во время консультаций в соответствии со Статьей IV 2017 года постоянный представитель МВФ Патрик Имам помог организовать открытый семинар по аналитической работе, которая считается необходимой с точки зрения макроэкономики, — это увеличение объема инвестиций, повышение устойчивости в случае стихийных бедствий и борьба с коррупцией. Круг участников был широким, среди них были представители министерств правительства, парламента, государственной службы и неправительственных организаций, а также журналисты, при активном участии аудитории. Мероприятие вызвало

положительную реакцию, его широко освещала пресса, и поступил запрос на проведение такого семинара во время следующих консультаций в соответствии со Статьей IV.

В Индонезии в рамках общей программы Путь в Индонезию по подготовке к Ежегодным совещаниям МВФ и Всемирного банка 2018 года в Бали, Постоянное представительство МВФ в Джакарте организовало ряд мероприятий в партнерстве с официальными органами Индонезии. Мероприятия включали презентации, посвященные МВФ, Ежегодным совещаниям и экономике Индонезии и предназначенные для студентов и преподавателей университетов, научных круглых столов, депутатов парламентов, организаций гражданского общества и деловых кругов. На 2018 год запланированы дополнительные мероприятия.

В целях содействия достижению консенсуса по комплексной программе экономических реформ Монголии постоянный представитель Нил Сакер активно проводит информационно-пропагандистские мероприятия, дает интервью в средствах массовой информации и публичные презентации, проводит встречи и поддерживает тесные контакты с гражданским обществом, деловыми кругами, профсоюзами, международными инвесторами и дипломатами. Один семинар по программе транслировался по всем терминалам Bloomberg по всему миру. Сакер установил тесные связи с местной школой для детей со специальными нуждами, и во время визита заместителя директора-распорядителя МВФ Мицухиро Фурусавы в 2016 году МВФ пожертвовал этой школе книги, как жест поддержки, который был воспринят положительно.

Бас Баккер, старший постоянный представитель МВФ в Центральной и Восточной Европе, работает в столице Польши Варшаве, а также возглавляет представительство МВФ в Минске, Беларусь. Он выступает на многих региональных мероприятиях, в том числе на Экономическом форуме в Крынице (Польша) — крупнейшей конференции в регионе с участием 3 000 человек, и ежегодном Форуме Euromoney Центральной и Восточной Европы в Вене, в котором принимают участие 1 100 делегатов и выступающих, в числе которых как министры финансов и управляющие центральных банков, так и инвесторы, бизнес-лидеры и руководители финансовых организаций.

В 2016 году представительство МВФ в Армении приняло участие в процессах публичных консультаций, проводимых официальными органами перед утверждением основного законодательства. Постоянный представитель МВФ Тереза Дабан Санчес регулярно присутствовала на совещаниях Налоговых советов — государственно-частных платформ государственных органов и деловых кругов для обсуждения налоговых вопросов — чтобы расширить профиль МВФ и содействовать обеспечению включения вклада Технической помощи МВФ в обсуждение основного законодательства.

В декабре 2016 года постоянный представитель МВФ Нуман Ребеи организовал презентацию «Перспектив развития региональной экономики» в Нуадибу, Мавритания, впервые за пределами столицы страны Нуакшота. В мероприятии приняло участие рекордное число представителей деловых кругов, в том числе крупных рыболовных и горнодобывающих компаний, а также банкиры наряду с членами гражданского общества, интересовавшимися глобальными и региональными экономическими перспективами с позиций МВФ.

В Бразилии в период резкого спада экономической активности и сильной политической неопределенности постоянный представитель МВФ Фабиан Борнхорст активизировал взаимодействие с более широкой аудиторией. Представительство в Бразилии все чаще взаимодействует с региональными органами государственного управления, аналитическими центрами, гражданским обществом и средствами массовой информации. Наряду с изложением мнения МВФ об экономике страны и региона, в задачи Борнхорста входило его участие в семинарах, на которых он пояснял роль МВФ в стимулировании прозрачности в налогово-бюджетной сфере.

## КВОТЫ И УПРАВЛЕНИЕ

### Квоты в МВФ

Взносы по квотам являются важнейшим источником финансовых ресурсов МВФ. Для каждого государства-члена МВФ устанавливается квота, которая в целом основана на его относительном положении в мировой экономике. Квота государства-члена определяет максимальный размер его финансового обязательства перед МВФ и число голосов, а также влияет на его доступ к финансированию от МВФ.

При вступлении страны в МВФ для нее устанавливается первоначальная квота в том же диапазоне, что и квоты других государств-членов, которые сопоставимы с ней по масштабам и характеристикам экономики. МВФ использует формулу расчета квот для содействия оценке относительного положения государства-члена в организации.

Действующая формула расчета квот представляет собой средневзвешенное значение ВВП (с весом 50 процентов), открытости (30 процентов), изменчивости экономики (15 процентов) и международных резервов (5 процентов). Для этой цели ВВП измеряется как составной показатель ВВП по рыночным обменным курсам (60 процентов) и ВВП по паритету покупательной способности (40 процентов). Эта формула также включает «коэффициент сжатия», уменьшающий дисперсию расчетных долей квот между государствами-членами.

Квоты выражаются в СДР, расчетной единице МВФ. Крупнейшим государством-членом МВФ являются США, квота которых в настоящее время (по состоянию на 30 апреля

2017 года) составляет 83 млрд СДР (примерно 114 млрд долларов, а наименьшим по размеру — Тувалу, с квотой 2,5 млн СДР (примерно 3,4 млн долларов).

Условия для реализации увеличения квот, решение о котором было принято в рамках Четырнадцатого общего пересмотра квот, были выполнены 26 января 2016 года. В результате квоты каждого из 189 государств-членов МВФ увеличатся в совокупности до 477 млрд СДР (примерно 654 млрд долл.) с приблизительно 238,5 млрд СДР (примерно 327 млрд долл.). По состоянию на 30 апреля 2017 года, 179 из 189 государств-членов внесли платежи в счет квоты, превысившие 99 процентов совокупного увеличения квот, и общая сумма квот составила 475 млрд СДР (примерно 652 млрд долларов).

### Пятнадцатый общий пересмотр квот

Исполнительный совет представил Совету управляющих МВФ в сентябре 2016 года отчет о ходе проведения Пятнадцатого общего пересмотра квот. В своем докладе Исполнительный совет признал, что, ввиду значительных расхождений во взглядах по многим основным вопросам Пятнадцатого пересмотра, необходимо дальнейшее изучение оптимального продвижения работы. Исполнительный совет обязался доложить Совету управляющих об итогах этого обсуждения в ближайшем будущем.

В октябре 2016 года Международный валютно-финансовый комитет (МВФК) подтвердил свое намерение и в будущем поддерживать дееспособность МВФ как организации, основанной на системе квот и обеспеченной достаточными ресурсами, и сохранять ее роль в центре глобальной системы финансовой защиты. МВФК заявил, что намерен завершить Пятнадцатый пересмотр и принять новую формулу расчета квот в качестве основы для перебалансирования долей квот, которое приведет к увеличению долей квот динамично растущих стран в соответствии с их относительным положением в мире и, следовательно, скорее всего, к увеличению доли стран с формирующимся рынком и развивающихся стран в целом, защищая при этом право голоса и представительство беднейших стран-членов.

МВФК поддержал изменение срока завершения Пятнадцатого пересмотра в соответствии с вышеупомянутыми целями к Весенним совещаниям 2019 года и не позднее Ежегодных совещаний 2019 года, при условии одобрения Советом управляющих.

В ноябре 2016 года Исполнительный совет завершил рабочий план и предложил, чтобы Совет управляющих принял резолюцию, (1) принимающую к сведению отчет Исполнительного совета и выражающую сожаление по поводу того, что сроки завершения Пятнадцатого пересмотра квот уже не выполнимы; (2) призывающую Исполнительный совет

работать ускоренными темпами над Пятнадцатым пересмотром квот в соответствии с существующими договоренностями Исполнительного совета и руководящими указаниями МВФК; (3) поручающую Исполнительному совету отчитываться о продвижении Пятнадцатого пересмотра квот Совету управляющих раз в полгода, с тем чтобы первый доклад был представлен к Ежегодным совещаниям 2017 года; (4) призывающую государства-члены, которые еще не согласились на увеличение своей квоты в рамках Четырнадцатого общего пересмотра квот, сделать это без дальнейшего промедления, и призывающую государства-члены, согласившиеся на увеличение своей квоты, своевременно внести свои платежи в счет квоты. Совет управляющих принял эту резолюцию в начале декабря 2016 года.

### Гендерное разнообразие в Исполнительном совете

В июле 2016 года Исполнительный совет представил Совету управляющих свой первый доклад по гендерному разнообразию в Исполнительном совете, призвав государства-члены учитывать гендерное разнообразие при выдвижении кандидатов на посты исполнительных директоров МВФ и сотрудников их аппарата. Совет опирался на заявление в коммюнике Международного валютно-финансового комитета за апрель 2016 года, вновь подчеркнув важность гендерного разнообразия в Исполнительном совете.

Исполнительные директора отметили, что улучшение положения с гендерным разнообразием повысит эффективность деятельности МВФ, и указали на растущее число фактов, свидетельствующих о том, что организации, управляемые советами с гендерным разнообразием, работают успешнее. Директора подчеркнули, что разнообразие персонала и инклюзивность повышают качество работы Фонда и его взаимодействия с государствами-членами организации. Совет поддержал меры, принимаемые государствами-членами для стимулирования экономической и гендерной инклюзивности, когда она имеет важное значение с макроэкономической точки зрения для устойчивого экономического роста.

### СПЕЦИАЛЬНЫЕ ПРАВА ЗАИМСТВОВАНИЯ

#### В новую корзину валют СДР включена китайская валюта

Специальные права заимствования (СДР) представляют собой международный резервный актив, созданный МВФ в 1969 году, и они дополняют официальные резервы государств-членов организации. Государства-члены МВФ, участвующие в Департаменте СДР (в настоящее время все государства-члены) могут обменивать СДР на свободно используемую валюту. СДР также служат расчетной единицей МВФ.

Стоимость СДР основана на корзине из пяти основных валют. Структура корзины пересматривается Исполнительным советом каждые пять лет. Как было утверждено Исполнительным советом МВФ в ноябре 2015 года, с 1 октября 2016 года китайская валюта юань считается свободно используемой валютой и включена в корзину СДР в качестве пятой валюты наряду с долларом США, евро, японской иеной и британским фунтом стерлингов.

Включение юаня отражает прогресс, достигнутый в реформах денежно-кредитной, валютной и финансовой систем Китая, и признает успехи в либерализации, интеграции и совершенствовании инфраструктуры его финансовых рынков. Эта веха также отражает продолжающуюся эволюцию мировой экономики.

Вес каждой валюты корзины отражает относительную значимость важнейших валют в мировых торговых и финансовых системах. В ноябре 2015 года Совет также постановил, что исходные веса каждой валюты составляют: доллар США — 41,73 процента; евро — 30,93 процента; китайский юань — 10,92 процента; японская иена — 8,33 процента и британский фунт стерлингов — 8,09 процента.

30 сентября 2016 года Совет вынес решение, что с 1 октября 2016 года стоимость СДР будет составлять сумму стоимостей каждой из следующих валют, указанных в *таблице 3.4*.

### ПРОЗРАЧНОСТЬ

Прозрачность в экономической политике и наличие достоверных данных об экономическом и финансовом развитии имеют важнейшее значение для принятия обоснованных решений и бесперебойного функционирования экономики. МВФ располагает мерами политики, обеспечивающими предоставление его глобальным аудиториям содержательной и точной информации в режиме реального времени о его собственной роли в мировой экономике и об экономике государств-членов.

Прозрачность помогает экономике лучше функционировать и делает ее менее уязвимой в случае кризисов. Большая открытость со стороны государств-членов способствует более широкому публичному обсуждению и анализу политики, усиливает подотчетность директивных органов и доверие к проводимой политике и способствует эффективной и упорядоченной работе финансовых рынков. Большая открытость и ясность информации МВФ относительно его собственной политики и рекомендаций, которые он предоставляет государствам-членам, способствует лучшему пониманию роли и деятельности МВФ, повышению отдачи от рекомендаций МВФ по вопросам экономической политики и обеспечению подотчетности Фонда. Внешний контроль также должен способствовать качеству надзора и поддерживаемых ресурсами МВФ программ.

**Таблица 3.4**  
**Суммы валют в корзине СДР**

Доллар США	0,58252
Евро	0,38671
Китайский юань	1,0174
Японская иена	11,900
Британский фунт стерлингов	0,085946

Подход Фонда к вопросам прозрачности опирается на важнейший принцип, согласно которому МВФ будет стремиться своевременно раскрывать документы и информацию, если нет веских и конкретных причин, препятствующих такому раскрытию. Этот принцип соблюдает добровольный характер опубликования документов, относящихся к странам-членам. Документы размещаются на веб-сайте МВФ: [www.imf.org](http://www.imf.org).

Публикация документов по странам, подготовленных для рассмотрения Исполнительным советом МВФ («документов Исполнительного совета»), как правило, «носит добровольный характер, но предполагается», и это означает, что, хотя

опубликование таких документов является добровольным, оно рекомендуется Фондом. Согласие государства-члена на опубликование документа Исполнительного совета обычно получается на основе отсутствия возражений. Опубликование документов о политике подразумевается, но подлежит утверждению Советом, тогда как для опубликования документов по нескольким странам требуется согласие либо Совета, либо стран, которых касается документ, в зависимости от вида документа.

Усилия МВФ, направленные на улучшение понимания его деятельности и расширение связей с общественностью, предпринимались по четырем широким направлениям: 1) прозрачность надзора и программ, поддерживаемых ресурсами МВФ, 2) прозрачность его финансовых операций; 3) внешняя и внутренняя проверка и оценка; и 4) внешние коммуникации. Политика МВФ в отношении прозрачности пересматривается каждые пять лет: последний пересмотр состоялся в 2013 году. См. также разделы «Подотчетность» и «Общественные коммуникации и контакты с внешними заинтересованными кругами» выше.

# Исполнительные Директора МВФ

(По состоянию на 30 апреля 2017 года)



В верхнем ряду (слева направо): Эрве де Вийроше, Стивен Филд, Энтони Де Ланной, Александре Томбини, Даоуда Сембене, Карло Коттарелли, Мирослав Панек

В среднем ряду: Масааки Каицука, Карлос Уртадо, Томас Острос, Хинам Чой, Джафар Моджаррад, Штеффен Майер, Хорхе Естрелла, Максвелл М. Мквезаламба, Субир Гокарн

В нижнем ряду: Джуда Агунг, Сунил Сабхарвал, Микаэла Ербенова, Алексей Можин, Хазем Беблави, Цзинь Чжунся, Нэнси Хорсман, Хешам Элягиль







## Руководители МВФ

(Слева направо):

**Дэвид Липтон,**  
первый заместитель  
директора-распорядителя

**Карла Грассо,**  
заместитель директора-  
распорядителя и руководитель  
административных служб

**Кристин Лагард,**  
директор-распорядитель

**Мицухиро  
Фурусави,**  
заместитель директора-  
распорядителя

**Тао Чжан,**  
заместитель директора-  
распорядителя

**Исполнительные директора и заместители (по состоянию на 30 апреля 2017 года)**

Вакансия <i>Сунил Сабхарвал</i>	Соединенные Штаты
<b>Масааки Каизука</b> <i>Тетсуя Хирошима</i>	Япония
<b>Цзинь Чжунся</b> <i>Сунь Пин</i>	Китай
<b>Энтони Де Ланной</b> <i>Ричард Доорнбош</i> <i>Владислав Рашкован</i>	Армения, Бельгия, Болгария, Босния и Герцеговина, Грузия, Израиль, Кипр, Люксембург, бывшая Югославская Республика Македония, Молдова, Нидерланды, Румыния, Украина, Хорватия, Черногория
<b>Штеффен Майер</b> <i>Клаус Гебхарт Мерк</i>	Германия
<b>Карлос Уртадо</b> <i>Хорхе Дахани Гонсалес</i> <i>Хосе Алехандро Рохас</i> <i>Рамирес</i>	Боливарианская Республика Венесуэла, Гватемала, Гондурас, Испания, Колумбия, Коста-Рика, Мексика, Сальвадор
<b>Марзуншам Омар</b> <i>Томас Бенжамин Марсело</i>	Бруней-Даруссалам, Вьетнам, Республика Индонезия, Камбоджа, Лаосская Народная Демократическая Республика, Малайзия, Мьянма, Непал, Сингапур, Таиланд, Тонга, Фиджи, Филиппины
<b>Карло Коттарелли</b> <i>Микаил Псалидопулос</i>	Албания, Греция, Италия, Мальта, Португалия, Сан-Марино
<b>Эрве де Вийроше</b> <i>Шван Бадиру-Гафари</i>	Франция
<b>Стив Филд</b> <i>Викки Уайт</i>	Соединенное Королевство
<b>Хинам Чой</b> <i>Кристин Баррон</i> <i>Грант Джонсон</i>	Австралия, Вануату, Кирибати, Республика Корея, Маршалловы Острова, Федеративные Штаты Микронезии, Монголия, Науру, Новая Зеландия, Палау, Папуа-Новая Гвинея, Самоа, Сейшельские Острова, Соломоновы Острова, Тувалу, Узбекистан
<b>Нэнси Хорсман</b> <i>Майкл МакГрат</i>	Антигуа и Барбуда, Багамские Острова, Барбадос, Белиз, Гренада, Доминика, Ирландия, Канада, Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Китс и Невис, Сент-Люсия, Ямайка

<b>Томас Острос</b> <i>Киммо Виролайнен</i>	Дания, Исландия, Латвия, Литва, Норвегия, Финляндия, Швеция, Эстония
<b>Микаэла Ербенова</b> <i>Кристиан Жаст</i> <i>Ташкин Темиз</i>	Австрия, Беларусь, Венгрия, Косово, Словацкая Республика Словения, Турция, Чешская Республика
<b>Александр Томбини</b> <i>Бруно Сараива</i> <i>Педро Фачада</i>	Бразилия, Гаити, Гайана, Доминиканская Республика, Кабо-Верде, Никарагуа, Панама, Суринам, Тимор-Лешти, Тринидад и Тобаго, Эквадор
<b>Субир Гокарн</b> <i>Рупасингха Гунаратне</i>	Бангладеш, Бутан, Индия, Шри-Ланка
<b>Максвелл М. Мквезаламба</b> <i>Димисани Х. Малинза</i> <i>Фунди Цазибана</i>	Ангола, Ботсвана, Бурунди, Гамбия, Замбия, Зимбабве, Кения, Лесото, Либерия, Малави, Мозамбик, Намибия, Нигерия, Свазиленд, Сомали, Судан, Сьерра-Леоне, Танзания, Уганда, Эритрея, Эфиопия, Южно-Африканская Республика, Южный Судан
<b>Хазем Беблани</b> <i>Сами Жада</i>	Бахрейн, Египет, Иордания, Ирак, Йеменская Республика, Катар, Кувейт, Ливан, Ливия, Мальдивские Острова, Объединенные Арабские Эмираты, Оман, Сирийская Арабская Республика
<b>Мирослав Панек</b> <i>Пол Индербинен</i>	Азербайджан, Казахстан, Кыргызская Республика, Польша, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Швейцария
<b>Алексей Можин</b> <i>Лев Палей</i>	Российская Федерация
<b>Джафар Моджаррад</b> <i>Мохаммед Дайри</i>	Алжир, Исламская Республика Афганистан, Гана, Иран, Марокко, Пакистан, Тунис
<b>Хешам Элягиль</b> <i>Риадх М. Алхариф</i>	Саудовская Аравия
<b>Даоуда Сембене</b> <i>Мохамед Лемине Рагхани</i> <i>Херимандимби А.</i> <i>Разафиндраманана</i>	Бенин, Буркина-Фасо, Габон, Гвинея, Гвинея-Бисау, Джибути, Камерун, Коморские Острова, Демократическая Республика Конго, Республика Конго, Кот-д'Ивуар, Маврикий, Мавритания, Мадагаскар, Мали, Нигер, Руанда, Сан-Томе и Принсипи, Сенегал, Того, Чад, Центральноафриканская Республика, Экваториальная Гвинея
<b>Хорхе Естрелла</b> <i>Габриел Лопетегуи</i>	Аргентина, Боливия, Парагвай, Перу, Уругвай, Чили

**Старшие должностные лица (по состоянию на 30 апреля 2017 года)**

**ТЕРРИТОРИАЛЬНЫЕ ДЕПАРТАМЕНТЫ**

<b>Абебе Селассие</b>	Директор Департамента стран Африки
<b>Чанг Ёнг Ри</b>	Директор Департамента стран Азиатско-Тихоокеанского региона
<b>Пол Томсен</b>	Директор Европейского департамента
<b>Джихад Азур</b>	Директор Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии
<b>Александро Вернер</b>	Директор Департамента стран Западного полушария

**ФУНКЦИОНАЛЬНЫЕ ДЕПАРТАМЕНТЫ**

<b>Джерард Т. Райс</b>	Директор Департамента общественных коммуникаций
<b>Эндрю Д. Твиди</b>	Директор Финансового департамента
<b>Витор Гаспар</b>	Директор Департамента по бюджетным вопросам
<b>Шармини А. Курей</b>	Директор Института профессионального и организационного развития
<b>Шон Хейган</b>	Генеральный юристконсульт и директор Юридического департамента
<b>Тобиас Эдриан</b>	Финансовый советник и директор Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала
<b>Морис Обстфельд</b>	Экономический советник и директор Исследовательского департамента
<b>Луи Марк Дюшарм</b>	Директор Статистического департамента
<b>Сиддхарт Тивари</b>	Директор Департамента стратегии, политики и анализа

## ИНФОРМАЦИЯ И КООРДИНАЦИЯ

<b>Чикахиса Суми</b>	Директор Регионального отделения для стран Азиатско-Тихоокеанского региона
<b>Кристофер Лейн</b>	Специальный представитель при Организации Объединенных Наций
<b>Джеффри Фрэнкс</b>	Директор Европейских отделений/старший постоянный представитель в Европейском союзе

## ВСПОМОГАТЕЛЬНЫЕ СЛУЖБЫ

<b>Крис Хемус</b>	Директор Департамента по корпоративным услугам и управлению объектами
<b>Калпана Кочхар</b>	Директор Департамента кадров
<b>Сьюзан Сварт</b>	Руководитель Информационной службы и директор Департамента информационных технологий
<b>Цзяньхай Лин</b>	Секретарь Фонда, Секретариат

## ОТДЕЛЫ И УПРАВЛЕНИЯ

<b>Клара Брейди</b>	Директор Управления внутренней ревизии и инспекций
<b>Дэниэл Ситрин</b>	Директор Отдела по вопросам бюджета и планирования
<b>Дерек Биллс</b>	Директор Инвестиционного отдела
<b>Чарльз Коллинс</b>	Директор Отдела независимой оценки

# Примечания

## РАЗДЕЛ 1 — ОБЗОР

Managing Director's Global Policy Agenda:

April 2017: <http://www.imf.org/en/publications/policy-papers/issues/2017/04/18/md-spring-global-policy-agenda-a-more-inclusive-and-resilient-global-economy>

October 2016: [http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/np/pp/eng/2016/\\_100616.ashx](http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/np/pp/eng/2016/_100616.ashx)

### Крупным планом

G20 Leaders' Communique Hangzhou Summit: [http://www.g20chn.com/xwzxEnglish/sum\\_ann/201609/t20160906\\_3397.html](http://www.g20chn.com/xwzxEnglish/sum_ann/201609/t20160906_3397.html)

"Making Trade an Engine of Growth for All: The Case for Trade and for Policies to Facilitate Adjustment": <http://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2017/04/08/making-trade-an-engine-of-growth-for-all>

Factsheet—The IMF and the World Trade Organization: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/imfwto.htm>

Factsheet—Integrated Surveillance Decision: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/isd.htm>

Communiqué of the Thirty-Fifth Meeting of the IMFC: <http://www.imf.org/en/news/articles/2017/04/22/sm2017-communicue-of-the-thirty-fifth-meeting-of-the-imfc>

Factsheet—International Monetary and Financial Committee: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/groups.htm#IC>

*World Economic Outlook*: [http://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-flagship-issues/external/pubs/ft/weo/2016/02/pdf\\_c2pdf.ashx](http://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-flagship-issues/external/pubs/ft/weo/2016/02/pdf_c2pdf.ashx)

"Gone with the Headwinds: Global Productivity": <https://www.imf.org/~media/Files/Publications/SDN/2017/sdn1704.ashx>

"Stuck in a Rut": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2017/03/adler.htm>

"Why Productivity Growth Is Faltering in Aging Europe and Japan": <https://blog-imfdirect.imf.org/2016/12/09/why-productivity-growth-is-faltering-in-aging-europe-and-japan/>

"Inequality and Unsustainable Growth: Two Sides of the Same Coin?": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2011/sdn1108.pdf>

"Fiscal Policy and Income Inequality": <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/012314.pdf>

"Redistribution, Inequality, and Growth": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2014/sdn1402.pdf>

"Macro-Structural Policies and Income Inequality in Low-Income Developing Countries": <https://www.imf.org/~media/Files/Publications/SDN/2017/sdn1701.ashx>

"The Distributional Effects of Fiscal Consolidation": <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2013/wp13151.pdf>

"Inequality and Labor Market Institutions": <https://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2015/sdn1514.pdf>

"Openness and Inequality: Distributional Impacts of Capital Account Liberalization": <https://blog-imfdirect.imf.org/2015/11/24/openness-and-inequality-distributional-impacts-of-capital-account-liberalization/>

2015 Article IV Consultation—Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for Bolivia: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2015/cr15334.pdf>

2016 Article IV Consultation—Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for Bolivia: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2016/cr16387.pdf>

"Preserving Bolivia's Impressive Reduction in Poverty and Inequality": <http://www.imf.org/external/np/blog/dialogo/011316.pdf>

"Explaining Inequality and Poverty Reduction in Bolivia": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2015/wp15265.pdf>

2016 Article IV Consultation—Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for the Federal Democratic Republic of Ethiopia: [http://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/scr/2016/\\_cr16322.ashx](http://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/scr/2016/_cr16322.ashx)

Malawi: Selected Issues: [http://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/scr/2015/\\_cr15346.ashx](http://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/scr/2015/_cr15346.ashx)

IMF Managing Director Christine Lagarde Announces Specific Actions on Women's Economic Empowerment: <http://www.imf.org/en/news/articles/2016/09/22/pr16420-lagarde-announces-specific-actions-on-womens-economic-empowerment>

Jordan: Request for an Extended Arrangement under the Extended Fund Facility—Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for Jordan: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=44267.0>

Arab Republic of Egypt: Request for Extended Arrangement under the Extended Fund Facility—Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for the Arab Republic of Egypt: <http://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2017/01/18/Arab-Republic-of-Egypt-Request-for-Extended-Arrangement-Under-the-Extended-Fund-Facility-44534>

Niger: 2016 Article IV Consultation and Request for a Three-Year Arrangement under the Extended Credit Facility—Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for Niger: <http://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2017/02/24/Niger-2016-Article-IV-Consultation-and-Request-for-a-Three-Year-Arrangement-Under-the-44704>

“Gender Budgeting in G7 Countries”: <http://www.imf.org/en/publications/policy-papers/issues/2017/05/12/pp041917gender-budgeting-in-g7-countries>

Gender Budgeting and Gender Equality Indices: <http://www.imf.org/external/datamapper/datasets/GD>

*Women, Work, and Economic Growth: Leveling the Playing Field*: <https://www.bookstore.imf.org/books/title/women-work-and-economic-growth>

Fiscal Policies and Gender Equality Conference: <http://www.imf.org/en/news/events/conference-on-fiscal-policies-gender-equality>

Conference on Gender and Macroeconomics: <http://www.imf.org/en/news/events/gender-and-macroeconomics>

*Women, Work, and the Economy: Macroeconomic Gains from Gender Equity*: <https://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=40915.0>

## СОБЫТИЯ В РЕГИОНАХ

*Regional Economic Outlook: Sub-Saharan Africa Restarting the Growth Engine*: <http://www.imf.org/~media/Files/Publications/REO/AFR/2017/May/pdf/sreo0517.ashx>

“A Rebalancing Act for China and Africa: The Effects of China’s Rebalancing on Sub-Saharan Africa’s Trade and Growth”: <http://www.imf.org/en/publications/departamental-papers-policy-papers/issues/2017/04/07/a-rebalancing-act-for-china-and-africa-the-effects-of-chinas-rebalancing-on-sub-saharan-44711>

IMF Online Learning: <http://www.imf.org/external/np/ins/english/learning.htm>

IMF Data: <http://data.imf.org/?sk=388DFA60-1D26-4ADE-B505-A05A558D9A42>

Press Release: IMF Executive Board Approves €330.9 Million Extended Arrangement for Albania: <http://www.imf.org/en/news/articles/2015/09/14/01/49/pr1481>

“If Not Now, When? Energy Price Reform in Arab Countries”: <http://www.imf.org/en/publications/policy-papers/issues/2017/06/13/if-not-now-when-energy-price-reform-in-arab-countries>

“The Economic Impact of Conflicts and the Refugee Crisis in the Middle East and North Africa”: [http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/sdn/2016/\\_sdn1608.ashx](http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/sdn/2016/_sdn1608.ashx)

## РАЗДЕЛ 2 — НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: ТРИ ОСНОВНЫЕ ФУНКЦИИ

### ЭКОНОМИЧЕСКИЙ НАДЗОР

#### Надзор на двусторонней основе

“Approaches to Macrofinancial Surveillance in Article IV Reports”: <http://www.imf.org/~media/Files/Publications/PP/pp020217approaches-to-macrofinancial-surveillance-in-article-iv-reports.ashx>

Documents Related to the Triennial Surveillance Reviews: <http://www.imf.org/en/Publications/SPROLLs/Triennial-Surveillance-Reviews>

2014 Triennial Surveillance Review—Managing Director’s Action Plan for Strengthening Surveillance: <http://www.imf.org/en/publications/policy-papers/issues/2016/12/31/2014-triennial-surveillance-review-managing-directors-action-plan-for-strengthening-pp4924>

#### Надзор на многосторонней основе

Factsheet—IMF-FSB Early Warning Exercise: <http://www.imf.org/en/about/factsheets/sheets/2016/08/01/16/29/imf-fsb-early-warning-exercise>

*World Economic Outlook*: <http://www.imf.org/en/publications/weo>

## Примечания

*Global Financial Stability Report*: <http://www.imf.org/en/publications/gfsr>

*Fiscal Monitor*: <http://www.imf.org/en/publications/fm>

Financial Stability Board: <http://www.fsb.org/>

IMF External Sector Reports: <http://www.imf.org/en/Publications/SPROLLs/External-Sector-Reports>

2016 External Sector Report: [http://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-full-text-pdf/external/np/pp/eng/2016/\\_072716.ashx](http://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-full-text-pdf/external/np/pp/eng/2016/_072716.ashx)

2016 External Sector Report—Individual Economy Assessments: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2016/072716a.pdf>

“Macroeconomic Developments and Prospects in Low-Income Developing Countries—2016”: <https://www.imf.org/~media/Files/Publications/PP/PP5086-Macroeconomic-Developments-and-Prospects-in-Low-Income-Developing-Countries-2016.ashx>

IMF Executive Board Discusses Macroeconomic Prospects and Challenges in LIDCs: <http://www.imf.org/en/news/articles/2017/01/11/pr1707-imf-executive-board-discusses-macroeconomic-prospects-and-challenges-in-lidcs>

“Financing for Development: Enhancing the Financial Safety Net for Developing Countries—Further Considerations”: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2016/102416.pdf>

IMF Executive Board Provides Further Guidance to Enhance the Financial Safety Net for Developing Countries: <http://www.imf.org/en/news/articles/2016/11/29/pr16530-imf-provides-further-guidance-to-enhance-the-financial-safety-net-for-developing-countries>

Poverty Reduction and Growth Trust (PRGT) Pledges Linked to the Distribution of the Remaining SDR 1,750 Million Windfall Profits from Gold Sales: <http://www.imf.org/external/np/fin/prgt/second.htm>

“Assessing Fiscal Space: An Initial Consistent Set of Considerations”: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2016/111816.pdf>

“A Greater Role for Fiscal Policy”: <http://www.imf.org/~media/Files/Publications/fiscal-monitor/2017/April/pdf/fmc1.ashx?la=en>

“Elements of Effective Macroprudential Policies: Lessons from International Experience”: <http://www.imf.org/external/np/g20/pdf/2016/083116.pdf>

“Macroprudential Policy Tools and Frameworks—Progress Report to G20”: [http://www.fsb.org/2011/10/r\\_111027b/](http://www.fsb.org/2011/10/r_111027b/)

*World Economic Outlook*: [http://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-flagship-issues/external/pubs/ft/weo/2016/01/pdf/\\_c3pdf.ashx](http://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-flagship-issues/external/pubs/ft/weo/2016/01/pdf/_c3pdf.ashx)

Lebanon: 2016 Article IV Consultation—Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for Lebanon:

<http://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2017/01/24/Lebanon-2016-Article-IV-Consultation-Press-Release-Staff-Report-and-Statement-by-the-44572>

Lebanon: Selected Issues: <http://www.imf.org/~media/files/publications/cr/2017/cr1720.ashx>

“Emigration and Its Economic Impact on Eastern Europe”: [http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/sdn/2016/\\_sdn1607.ashx](http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/sdn/2016/_sdn1607.ashx)

“The Economic Impact of Conflicts and the Refugee Crisis in the Middle East and North Africa”: [http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/sdn/2016/\\_sdn1608.ashx](http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/sdn/2016/_sdn1608.ashx)

Spillover Notes: <http://www.imf.org/en/Publications/SPROLLs/Spillover-Notes>

“The Impact of Migration on Income Levels in Advanced Economies”: <http://www.imf.org/~media/files/publications/spillovernotes/spillovernote8.ashx>

“Sub-Saharan African Migration: Patterns and Spillovers”: <http://www.imf.org/~media/files/publications/spillovernotes/spillovernote9.ashx>

“The Refugee Surge in Europe: Economic Challenges”: <http://www.imf.org/en/Publications/Staff-Discussion-Notes/Issues/2016/12/31/The-Refugee-Surge-in-Europe-Economic-Challenges-43609>

Addressing the Debate over the Economic Impact of Migration Remarks for the Conference on “Can Migration Work for All in Europe?”: [http://www.imf.org/en/news/articles/2017/01/09/fdmd\\_europen\\_migration\\_keynote\\_speech\\_bruegel](http://www.imf.org/en/news/articles/2017/01/09/fdmd_europen_migration_keynote_speech_bruegel)

2011 Triennial Surveillance Review: <http://www.imf.org/external/np/spr/triennial/2011/>

“Trade Integration in Latin America and the Caribbean”: <http://www.imf.org/~media/Files/Publications/CR/2017/cr1766.ashx>

“Trade Integration in Latin America and the Caribbean”:  
<http://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2017/03/10/Cluster-Report-Trade-Integration-in-Latin-America-and-the-Caribbean-44735>

### **Рекомендации по вопросам политики**

“Small States’ Resilience to Natural Disasters and Climate Change—Role for the IMF”: <http://www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=5079>

“Enhancing Macroeconomic Resilience to Natural Disasters and Climate Change in the Small States of the Pacific”:

<http://www.imf.org/en/publications/wp/issues/2016/12/31/enhancing-macroeconomic-resilience-to-natural-disasters-and-climate-change-in-the-small-43010>

IMF Executive Board Discusses Small States’ Resilience to Natural Disasters and Climate Change and the Role of the Fund:  
<http://www.imf.org/en/news/articles/2016/12/12/pr16550-imf-discusses-small-states-resilience-to-natural-disasters-and-climate-change-and-imf-role>

Factsheet— IMF Rapid Credit Facility (RCF): <http://www.imf.org/en/about/factsheets/sheets/2016/08/02/21/08/rapid-credit-facility>

Factsheet—The IMF’s Rapid Financing Instrument (RFI): <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/rfi.htm>

Statement by IMF Managing Director Christine Lagarde at the Conclusion of a Visit to the Central African Republic:

<http://www.imf.org/en/News/Articles/2017/01/25/PR1722-Central-African-Republic-Statement-by-IMF-Lagarde-at-the-Conclusion-of-a-Visit>

“Standing with the Central African Republic”: <http://www.imf.org/en/News/Articles/2017/01/25/SP012517-Standing-with-Central-African-Republic>

Factsheet—The IMF and the Sustainable Development Goals:  
<http://www.imf.org/external/np/exr/facts/sdg.htm>

IMF Executive Board Adopts Decisions to Strengthen the Financial Stability in Countries with Islamic Banking: <http://www.imf.org/en/news/articles/2017/02/21/pr1753-imf-board-to-strengthen-the-financial-stability-in-countries-with-islamic-banking>

“Ensuring Financial Stability in Countries with Islamic Banking”: <http://www.imf.org/en/publications/policy-papers/issues/2017/02/21/pp-ensuring-financial-stability-in-countries-with-islamic-banking>

IFSB-17: Core Principles for Islamic Finance Regulation (Banking Segment): [http://www.ifsb.org/standard/IFSB17-%20Core%20Principles%20for%20Islamic%20Finance%20Regulation%20\(Banking%20Segment\)-April%202015\\_final.pdf](http://www.ifsb.org/standard/IFSB17-%20Core%20Principles%20for%20Islamic%20Finance%20Regulation%20(Banking%20Segment)-April%202015_final.pdf)

Standards and Codes: The Role of the IMF: <http://www.imf.org/en/about/factsheets/sheets/2016/08/01/16/25/standards-and-codes>

Public Information Notice: IMF Executive Board Discusses the Liberalization and Management of Capital Flows— An Institutional View: <http://www.imf.org/en/news/articles/2015/09/28/04/53/pn12137>

Capital Flows—Review of Experience with the Institutional View: <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2017/01/13/PP5081-Capital-Flows-Review-of-Experience-with-the-Institutional-View>

IMF Executive Board Discusses Review of Experience with the Institutional View on the Liberalization and Management of Capital Flows: <http://www.imf.org/en/News/Articles/2016/12/20/PR16573-Review-of-Experience-with-the-Institutional-View-on-Capital-Flows>

“Managing Government Compensation and Employment— Institutions, Policies, and Reform Challenges”: [http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/np/pp/eng/2016/\\_040816a.ashx](http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/np/pp/eng/2016/_040816a.ashx)

“Case Studies on Managing Government Compensation and Employment—Institutions, Policies, and Reform Challenges”: <http://www.imf.org/en/publications/policy-papers/issues/2016/12/31/case-studies-on-managing-government-compensation-and-employment-institutions-policies-and-pp5043>

## Примечания

“Priorities for Structural Reforms in G20 Countries”: [http://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-full-text-pdf/external/np/pp/eng/2016/\\_072216a.ashx](http://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-full-text-pdf/external/np/pp/eng/2016/_072216a.ashx)

IMF Executive Board Discusses Strengthening the Contractual Framework in Sovereign Debt Restructuring: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14459.htm>

“Second Progress Report on Inclusion of Enhanced Contractual Provisions in International Sovereign Bond Contracts”: <http://www.imf.org/en/publications/policy-papers/issues/2017/01/13/pp5085-inclusion-of-enhanced-contractual-provisions-in-intl-sovereign-bond-contracts>

“Recent Trends in Correspondent Banking Relationships: Further Considerations”: <http://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2017/04/21/recent-trends-in-correspondent-banking-relationships-further-considerations>

“The Withdrawal of Correspondent Banking Relationships: A Case for Policy Action”: [http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/sdn/2016/\\_sdn1606.ashx](http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/sdn/2016/_sdn1606.ashx)

“Withdrawal of Correspondent Banking Relationships (CBRs) in the Arab Region: Recent Trends and Thoughts for Policy Debate”: <http://www.imf.org/~media/files/miscellaneous/amfimbwreport090516.ashx?la=ar>

“Challenges in Correspondent Banking in the Small States of the Pacific”: <http://www.imf.org/~media/files/publications/wp/2017/wp1790.ashx>

Global and Regional Challenges to Caribbean Economic Development—2016 High Level Caribbean Forum on Shifting Tides: Challenges and Opportunities: <http://www.imf.org/en/news/articles/2016/11/02/sp110216-global-and-regional-challenges-to-caribbean-economic-development>

Financial Sector Assessment Program (FSAP): <http://www.imf.org/external/np/fsap/fssa.aspx>

“Macroeconomic Management When Policy Space Is Constrained: A Comprehensive, Consistent, and Coordinated Approach to Economic Policy”:

[http://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/sdn/2016/\\_sdn1609.ashx](http://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/sdn/2016/_sdn1609.ashx)

## Данные

IMF Releases the 2016 Financial Access Survey, a Key Tool to Foster Financial Inclusion: <http://www.imf.org/en/news/articles/2016/10/03/pr16441-imf-releases-the-2016-financial-access-survey>

Access to Macroeconomic & Financial Data: <http://data.imf.org/?sk=E5DCAB7E-A5CA-4892-A6EA-598B5463A34C>

Factsheet—Standards and Codes: The Role of the IMF: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/sc.htm>

Fiscal Transparency: <http://www.imf.org/external/np/fad/trans/index.htm>

The Fiscal Transparency Code: <http://blog-pfm.imf.org/files/ft-code.pdf>

Guatemala: Fiscal Transparency Evaluation: [http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/scr/2016/\\_cr16372.ashx](http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/scr/2016/_cr16372.ashx)

Kenya: Fiscal Transparency Evaluation: [http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/scr/2016/\\_cr16221.ashx](http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/scr/2016/_cr16221.ashx)

IMF Publishes Fiscal Transparency Evaluation for Tunisia: <http://www.imf.org/en/news/articles/2016/11/08/pr16495-tunisia-imf-publishes-fiscal-transparency-evaluation>

United Kingdom: Fiscal Transparency Evaluation: <http://www.imf.org/en/publications/cr/issues/2016/12/31/united-kingdom-fiscal-transparency-evaluation-44395>

## КРЕДИТОВАНИЕ

### Деятельность по нельготному финансированию

“Strengthening the Framework for Post-Program Monitoring”: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2016/060616.pdf>

Strengthening the Framework for Post Program Monitoring, Press Release No. 16/354: <http://www.imf.org/en/news/articles/2016/07/22/16/30/pr16354-strengthening-the-framework-for-post-program-monitoring>

IMF Managing Director Approves Staff-Monitored Program for Somalia: <http://www.imf.org/en/news/articles/2015/09/14/01/49/pr16248>

## РАЗВИТИЕ ПОТЕНЦИАЛА

“The G-20 Compact with Africa: A Joint AfDB, IMF and WBG Report”: [http://www.bundesfinanzministerium.de/Content/EN/Standardartikel/Topics/Featured/G20/2017-03-30-g20-compact-with-africa-report.pdf?\\_\\_blob=publicationFile&v=2](http://www.bundesfinanzministerium.de/Content/EN/Standardartikel/Topics/Featured/G20/2017-03-30-g20-compact-with-africa-report.pdf?__blob=publicationFile&v=2)

Revenue Mobilization Trust Fund: <http://www.imf.org/external/np/ins/english/rmtf.htm>

Anti-Money Laundering/Combating the Financing of Terrorism (AML/CFT): <https://www.imf.org/external/np/leg/amlcft/eng>

Managing Natural Resource Wealth Trust Fund: <http://www.imf.org/en/Capacity%20Development/trust-fund/MNRW-TTF>

Debt Management Facility (DMF): <http://www.worldbank.org/en/topic/debt/brief/debt-management-facility>

Financial Sector Reform Strengthening (FIRST) Initiative: <https://www.firstinitiative.org>

TADAT: <http://www.tadat.org>

Africa Training Institute: <http://www.imfati.org>

AFRITAC Centre: <http://afritaccentre.org>

East AFRITAC: <http://www.eastafritag.org>

Regional Technical Assistance Center in Southern Africa: <http://www.southafritag.org>

AFRITAC Ouest: <http://www.afritacouest.org>

Second African Regional Technical Assistance Centre in West Africa: <http://www.afritagwest2.org>

Caribbean Regional Technical Assistance Centre: <http://cartac.org>

Central America, Panama, and Dominican Republic Regional Technical Assistance Center: <http://www.captac-dr.org>

Joint Vienna Institute: <http://www.jvi.org>

International Monetary Fund Middle East Center for Economics and Finance: <http://cef.imf.org>

Middle East Regional Technical Assistance Center: <http://www.imfmetac.org>

Pacific Financial Technical Assistance Centre: <https://www.pftac.org>

IMF–Singapore Regional Training Institute: <http://www.imfsti.org>

SARTTAC—South Asia Regional Training and Technical Assistance Center: <https://www.sarttac.org>

“IMF Policies and Practices on Capacity Development”: <https://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/082614.pdf>

2018 Quinquennial Review of the Fund’s Capacity Development Strategy—Concept Note: <http://www.imf.org/~media/Files/Publications/PP/pp2018-review-of-the-funds-cd-strategy-concept-note.ashx>

2018 Quinquennial Review of the Funds Capacity Development Strategy: Concept Note: <http://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2017/03/21/2018-quinquennial-review-of-the-funds-capacity-development-strategy-concept-note>

SARTTAC—South Asia Regional Training and Technical Assistance Center: <https://www.sarttac.org/content/sarttac/en1.html>

“New Common Evaluation Framework for IMF Capacity Development”: <http://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2017/04/27/pp040717new-common-evaluation-framework-for-imf-capacity-development>

## РАЗДЕЛ 3 — ФИНАНСЫ, ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА И ПОДОТЧЕТНОСТЬ

### Модель доходов, сборы, вознаграждение, распределение финансового бремени и чистый доход

“Rules and Regulations for the Investment Account”: <http://www.imf.org/en/publications/policy-papers/issues/2016/12/31/rules-and-regulations-for-the-investment-account-pp4734>

### Кадровая политика и организационная структура

“Annual Report on Diversity at the IMF”: <http://www.imf.org/external/np/div/index.asp>

### Подотчетность

The Chairman’s Summing Up—The IMF and the Crises in Greece, Ireland, and Portugal—An Evaluation by the Independent Evaluation Office —Executive Board Meeting 16/69—July 19, 2016: <http://www.imf.org/en/publications/policy-papers/issues/2016/12/31/the-chairmans-summing-up-the-imf-and-the-crises-in-greece-ireland-and-portugal-an-pp5058>

“The IMF and the Crises in Greece, Ireland, and Portugal”: <http://www.ieo-imf.org/ieo/pages/EvaluationImages267.aspx>

# Примечания

Independent Evaluation Office: <http://www.ieso-imf.org>

“Behind the Scenes with Data at the IMF”: <http://www.ieso-imf.org/ieso/files/completedevaluations/Statistics%20-%20Full%20Report.pdf>

Implementation Plan in Response to the Executive Board-Endorsed Recommendations for the IEO Evaluation Report—The IMF and the Crises in Greece, Ireland, and Portugal: <http://www.ieso-imf.org/ieso/files/whatsnew/ppmipieoimf-and-the-crises-in-greece-ireland-and-portugal.pdf>

“Eighth Periodic Monitoring Report on the Status of Implementation Plans in Response to Board-Endorsed IEO Recommendations”: <http://www.imf.org/~media/Files/Publications/PP/pp121616implementation-plans-ieo-recommendation.ashx>

## Квоты и управление

“Report of the Executive Board to the Board of Governors on Progress on the Fifteenth General Review of Quotas”: <http://www.imf.org/en/publications/policy-papers/issues/2016/12/31/report-of-the-executive-board-to-the-board-of-governors-on-progress-on-the-fifteenth-pp5066>

“Fifteenth General Review of Quotas—Report of the Executive Board to the Board of Governors”: <http://www.imf.org/en/publications/policy-papers/issues/2016/12/31/fifteenth-general->

[review-of-quotas-report-of-the-executive-board-to-the-board-of-governors-pp5072](http://www.imf.org/en/publications/policy-papers/issues/2016/12/31/report-of-the-executive-board-to-the-board-of-governors-pp5072)

IMF Executive Board’s First Report to the Board of Governors on Gender Diversity in the Executive Board: <http://www.imf.org/en/News/Articles/2016/07/12/19/40/PR16335-IMF-Executive-Boards-First-Report-to-the-Board-of-Governors-on-Gender-Diversity>

Communiqué of the Thirty-Third Meeting of the IMFC, Chaired by Mr. Agustín Carstens, Governor of the Bank of Mexico: <http://www.imf.org/external/np/cm/2016/041616a.htm>

## Специальные права заимствования

IMF’s Executive Board Completes Review of SDR Basket, Includes Chinese Renminbi: <http://www.imf.org/en/news/articles/2015/09/14/01/49/pr15540>

IMF Launches New SDR Basket Including Chinese Renminbi, Determines New Currency Amounts: <http://www.imf.org/en/news/articles/2016/09/30/am16-pr16440-imf-launches-new-sdr-basket-including-chinese-renminbi>

## Прозрачность

“2013 Review of the Fund’s Transparency Policy”: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/051413.pdf>

## Акронимы и сокращения

БВ	«Бюджетный вестник»	ПРТГ	Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту
ВВП	Валовой внутренний продукт	ПРМЭ	<i>Перспективы развития мировой экономики</i>
ГКЛ	Гибкая кредитная линия	ПРРЭ	<i>Перспективы развития региональной экономики</i>
ГПП	Глобальная программа мер экономической политики	ПСИ	Инструмент поддержки политики
ГРА	Счет общих ресурсов	ПФУ	Показатель финансовой устойчивости
ДГФС	«Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности»	РКФ	Механизм ускоренного кредитования
ЕКФ	Расширенный кредитный механизм	РСНД	Развивающаяся страна с низкими доходами
ЕС	Европейский союз	РФИ	Инструмент для ускоренного финансирования
ЕФФ	Механизм расширенного кредитования	САРТТАК	Региональный центр подготовки кадров и технической помощи в Южной Азии
ИПОР	Институт профессионального и организационного развития	СБА	Договоренность о кредите «стэнд-бай»
КВА	Комитет по внешнему аудиту	СДР	Специальное право заимствования
ККРТ	Трастовый фонд для ограничения и преодоления последствий катастроф	СКФ	Кредитный механизм «стэнд-бай»
ЛПЛ	Линия превентивной поддержки и ликвидности	ССРД	Специальный стандарт распространения данных
МВФК	Международный валютно-финансовый комитет	УВРИ	Управление внутренней ревизии и инспекций
МПП	Мониторинг в постпрограммный период	ФАТФ	Целевая группа по финансовым мероприятиям
НОО	Независимый отдел оценки	ФГ	Финансовый год
ООН	Организация Объединенных Наций	ХИПК	Бедная страна с высоким уровнем задолженности
ПМФ	Мониторинг персонала МВФ	ЦУР	Цели устойчивого развития
ПОД/ФТ	Борьба с отмыванием денег и пресечение финансирования терроризма		

## Письмо о передаче отчета Совету управляющих

1 августа 2017 года

Уважаемый господин Председатель!

Имею честь представить Совету управляющих Годовой отчет Исполнительного совета за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2017 года, в соответствии с разделом 7(а) Статьи XII Статей соглашения Международного Валютного Фонда и разделом 10 Регламента МВФ. Согласно разделу 20 Регламента, утвержденные Исполнительным советом административный бюджет и бюджет капитальных расходов МВФ на финансовый год, заканчивающийся 30 апреля 2018 года, представлены в разделе 3. Прошедшие аудит финансовые отчеты за год, закончившийся 30 апреля 2017 года, по Департаменту общих счетов, Департаменту СДР и счетам, управляемым МВФ, вместе с отчетами фирмы, проводившей внешний аудит по этим счетам, приводятся в приложении VI, которое содержится в варианте настоящего отчета на компакт-диске, а также на веб-странице [www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2017/eng](http://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2017/eng). Согласно требованиям раздела 20(с) Регламента Фонда, надзор за процессами внешнего аудита и финансовой отчетности осуществлял Комитет по внешнему аудиту, в который входили г-жа Барт (председатель), г-н Викамсей и г-жа Ходж.

С уважением,



Кристин Лагард,

директор-распорядитель МВФ и председатель Исполнительного совета

Настоящий «Годовой отчет» был подготовлен Редакционно-издательским отделом Департамента общественных коммуникаций МВФ по согласованию с рабочей группой сотрудников Фонда. Рода Уикс-Браун и Джеффри Хейден осуществляли общий надзор за работой группы по подготовке отчета, которой руководил Комитет по оценке Исполнительного совета под председательством Стивена Филда, а затем — Александре Томбини. Джереми Марк был главным автором текста, а Александра Расселл являлась редактором и менеджером проекта. Кристал Херманн осуществляла поддержку дизайна в цифровом формате. Содействие в редактировании текста и организационной работе оказали Сюзанн Алави, Марджи Амега и Хён Упак. Издание на русском языке подготовлено группой сотрудников Секции русского языка Отдела переводов МВФ, в состав которой вошли: Марина Мартон, Михаил Сурин, Игорь Таймасов, Алексей Фокин (переводчики), Александра Акчурина (редактор), а также The Word Express, Inc. (компьютерная верстка).

#### Фотографии

Стивен Яффе/© IMF photo: Центральнаяафриканская Республика, Майкл Папаиоанну, Роджер Норд, Галей Пьер, Оливье Басдеван, Юнженг Ян, Роберт Кардарелли, Анита Тиладхар, Мали, Центральнаяафриканская Республика, парламент Сенегала, Масуд Ахмед, Джихад Азур, Тобиас Эдриен, Чарльз Коллинс, Исполнительные директора и руководители на стр. 14, 17, 18, 20, 22, 25, 27, 28, 31 (в центре), 38, 42, 56 (справа), 80, 81, 94–95, 96–97

Другие© IMF photo: флаги, директор-распорядитель, группа специалистов по ценам на биржевые товары, логотип МВФ, Антуаннет Сайех, Моисес Шварц, Исполнительные директора на стр. ii (слева), 2, 2–3, 4–5, 19, 78 (справа), 80, 81, 94–95  
Алекс Курро/© IMF photo: HQ1 на стр. 78 (слева и в центре)

Джошуа Робертс/© IMF photo: Абебе Аемко Селасси на стр. 80

Райан Рейберн /© IMF photo: Хосу Виньялс на стр. 81

Амели-Бенуа /BSIP/Getty Images: обложка (сверху слева)

Нил Сечфилд /Alamy Stock Photo: обложка (сверху справа)

imageBROKER/Alamy Stock Photo: обложка (снизу слева) и стр. 37

Томас Имо/Getty Images: обложка (снизу справа)

Томми Тренчард/Alamy Stock Photo: стр. ii (справа) и стр. 60

Bloomberg Finance LP/Getty Images: стр. 6

Бруно Де Хорс/Getty Images: стр. 6–7

Лу Линвей/Alamy Stock Photo: стр. 7

DEA/S. Vannini/Getty Images: стр. 8

Монирул Бриян/Getty Images: стр. 9 (слева)

Bloomberg Finance LP/Getty Images: стр. 9 (в центре)

Гуннар Сванберг Скуласон/Getty Images: стр. 9 (справа)

Годонг/Getty Images: стр. 10

Филипп Лиссак/Getty Images: стр. 12

Рэнди Плетт/Getty images: стр. 13

STR/Getty Images: стр. 15

Густаво Мунис/EIOJoTorpe/Getty Images: стр. 16

Линдси Лежер: стр. 21 (сверху и второе снизу, справа)

Шон Голлуп/Getty Images: стр. 21 (второе сверху)

Фридрих Старк/Alamy Stock Photo: стр. 21 (второе снизу, слева)

Эндрю Лихтенштейн/Getty Images: стр. 21 (снизу)

Universal Images Group/Getty Images: стр. 23

Дон Маммозер/Donyanedomam/Getty Images: стр. 24 (сверху)

Далжит Сингх: стр. 24 (в центре и снизу) и 31 (снизу)

Энрике Маркариан/Getty Images: стр. 31 (сверху), 32, и 45 (справа)

Maximilian Stock, Ltd./Getty Images: стр. 34 и 72 (справа)

Пракаш Матема/Getty Images: стр. 41

Йорг Ботлинг/Alamy Stock Photo: стр. 45 (слева)

LIANGZHEN/Getty Images: стр. 46 и 56 (слева)

Сусана Гонсалес/Bloomberg Finance LP/Getty Images: стр. 48

Westend61/Getty Images: стр. 58 и 64 (слева)

Райан Пайл/Photoshelter/Getty Images: стр. 62

Bloomberg Finance LP/Getty Images: стр. 64

Альдо Паван/Getty Images: стр. 66

Сигрид Гомберт/Westend61/Getty Images: стр. 72 (слева)

Ховард Смит: директор-распорядитель в атриуме здания HQ1 на стр. 88–89

**Дизайн:** Бет Сингеп Design LLC [www.bethsingerdesign.com](http://www.bethsingerdesign.com)

**Веб-дизайн:** Тео и Себастиан <http://theoandsebastian.com>

**Видеоматериалы Годового отчета МВФ:** Отдел мультимедийных услуг (Алекс Курро, Гохан Карахан и Эмре Оздемир)

«Благополучие  
мировой экономики  
и сообщества  
наций зависит  
от непреходящей  
готовности  
работать  
сообща».

Кристин Лагард,  
директор-распорядитель МВФ



International Monetary Fund  
700 19th Street NW  
Washington, DC 20431 USA

[www.imf.org](http://www.imf.org)

ISBN-13: 978-1-484307212



9 781484 307212