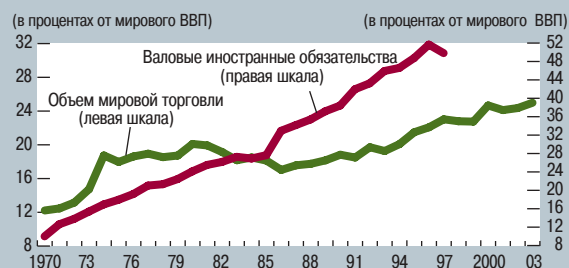


Факторы, определяющие будущий облик МВФ

ЭВОЛЮЦИЯ мировых экономических и финансовых условий на протяжении последних 60 лет обусловила метод, посредством которого МВФ осуществлял свою деятельность. Попытаемся предсказать некоторые из факторов, которые, по всей вероятности, будут определять облик МВФ в предстоящие 25–50 лет. Разумеется, колоссальный рост объема международных операций скорее всего будет и в дальнейшем приводить к усилению потенциальных внешних шоков, грозящих странам, и, следовательно, к возрастанию потребности в финансировании.

С 1970 года объем мировой торговли удвоился, а запас международных финансовых активов увеличился в пять раз.

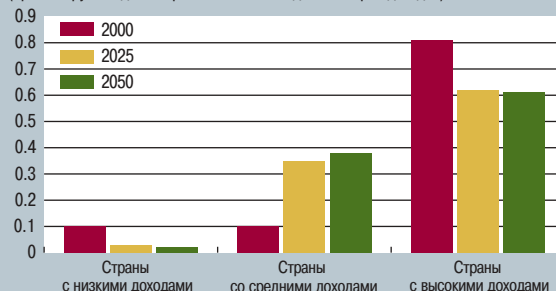


Источник: МВФ.

Некоторые страны имеют возможность обращаться к международным финансовым рынкам для финансирования временных дисбалансов. Однако в последние годы МВФ стал свидетелем резкого увеличения потребности в финансовой поддержке в странах со средними доходами, многие из которых имеют лишь ограниченный доступ на эти рынки, причем исследования МВФ показывают, что доля этих стран в глобальной экономике может резко возрасти.

Спрос на ресурсы МВФ со стороны стран со средними доходами, вероятно, повысится.

(прогнозируемая доля мирового ВВП по каждой категории доходов)



Источник: расчеты сотрудников МВФ.

Насколько адекватны финансовые ресурсы МВФ — его квоты — для удовлетворения этого растущего спроса? Объем ресурсов МВФ увеличивался с 1970 года в целом теми же темпами, что и мировая торговля, удваиваясь приблизительно каждые 10 лет. Однако в будущем, возможно, возникнет необходимость в их дополнительном резком увеличении.

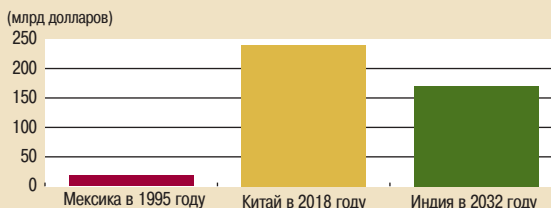
Сумма квот в МВФ снизилась с 12 процентов мирового импорта в 1948 году до примерно 4 процентов к началу 1970-х годов, после чего она оставалась на этом уровне.



Источник: МВФ.

В качестве иллюстрации, какой объем денежных ресурсов потребуется для оказания помощи Индии и Китаю, если они столкнутся с финансовыми трудностями? В 1995 году МВФ предоставил финансовую поддержку Мексике в размере 18 млрд долларов (6,3 процента ВВП страны). К тому времени, когда Китай и Индия достигнут аналогичных уровней доходов (в 2018 и 2032 году, соответственно), необходимая сумма средств вполне может достигнуть величины, по сравнению с которой сегодняшний уровень ресурсов МВФ покажется незначительным.

Гипотетические будущие пакеты помощи МВФ Китаю и Индии при исчислении в современных долларах могут составить примерно 240 млрд долларов и 170 млрд долларов, соответственно.



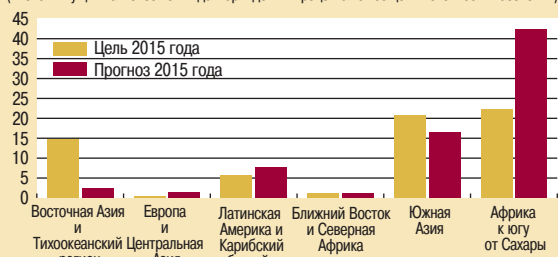
Источник: Goldman Sachs и расчеты сотрудников МВФ.

Подготовил Эдуардо Борештейн, начальник отдела в Исследовательском департаменте МВФ.

А какова будет потребность в средствах у беднейших стран? Хотя прогнозируется, что страны Азии перевыполнят Цель развития на рубеже тысячелетия, состоящую в сокращении вдвое к 2015 году уровня бедности, обусловленной доходами, страны Африки к югу от Сахары, по-видимому, серьезно отстают от намеченного курса, согласно Докладу о глобальном мониторинге 2004 года.

В предстоящие десятилетия Африка, вероятно, будет по-прежнему нуждаться в помощи со стороны международных финансовых организаций.

(число живущих на менее чем 1 доллар в день в процентах от общей численности населения)



Источник: оценки сотрудников Всемирного банка и доклад МВФ и Всемирного банка "Global Monitoring Report 2004."

Еще одним источником спроса на ресурсы МВФ может стать старение населения развивающихся стран. В ближайшие десять-двадцать лет эти страны будут получать выгоды благодаря оттоку капитала из развитых стран, где запасы сбережений стареющего населения будут продолжать расти, а уровень инвестиций будет снижаться параллельно с сокращением рабочей силы. Однако впоследствии такие оттоки капитала могут прекратиться из-за дефицита государственной пенсионной системы и расходования средств пенсионерами.

В развивающихся странах заметно увеличится число престарелых.

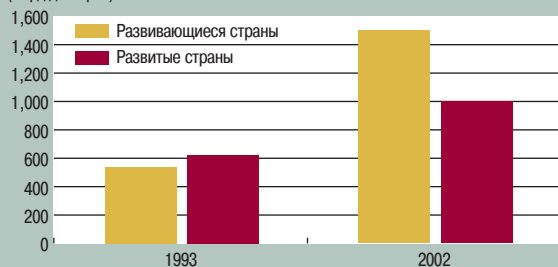


Источник: Организация Объединенных Наций.

Однако в силу других тенденций будущие потребности в ресурсах МВФ могут сократиться. В последние годы многие развивающиеся страны увеличили запасы своих международных резервов, стремясь защитить себя от потенциальных кризисов, и произошел сдвиг в сторону более гибких курсовых режимов, что также может уменьшить распространенность валютных кризисов.

За последние 10 лет развивающиеся страны почти утроили запасы своих международных резервов . . .

(млрд долларов)



Источник: МВФ.

Кроме того, International Country Risk Guide — индекс, измеряющий степень «политического риска», — показывает, что, несмотря на сохраняющийся значительный разрыв между развивающимися и развитыми странами, качество институтов улучшается. Это может способствовать сокращению спроса на ресурсы МВФ, поскольку страны, имеющие более качественные институты, привлекают более «безопасные» формы инвестиций (такие как прямые иностранные инвестиции), пользуются большим доверием рынка и обладают большими возможностями для принятия непопулярных мер по предотвращению кризисов.

Качество институтов в развивающихся странах также заметно улучшилось.



Источник: МВФ.

Примечание. На базе индекса "International Country Risk Guide"; 100 — наиболее высокий показатель политического риска.