



Пресс-релиз № 09/319
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
27 сентября 2009 года

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

Осуществляемые при поддержке МВФ программы помогают странам преодолеть наиболее сложный период мирового кризиса, — говорится в исследовании МВФ

Увеличение ресурсов в сочетании с гибкостью при проведении политики и более адресным предъявлением условий позволило Международному Валютному Фонду (МВФ) оказывать более эффективную поддержку странам с формирующимся рынком, пострадавшим в результате недавнего мирового финансового кризиса, указывается в выпущенных сегодня результатах проведенного в рамках МВФ исследования. В документе «Обзор выполнения программ в период недавнего кризиса» анализируется 15 стран¹ и отмечается, что осуществляемые при поддержке Фонда программы предусматривают проведение ответных мер в области экономической политики и финансирования того вида, который необходим для смягчения потрясений, вызванных самым серьезным кризисом с 1930-х годов.

«В исследовании говорится о том, что при наличии поддержки со стороны МВФ до сих пор удавалось либо избежать, либо резко ослабить многие из серьезных нарушений, характеризовавших кризисы в прошлом, — заявил Директор-распорядитель МВФ Доминик Стросс-Кан. Сохраняются большие проблемы, особенно в области возобновления устойчивого роста производства и занятости, однако уже появились обнадеживающие признаки стабилизации. Правительства и народы затронутых стран заслуживают похвалы за эти усилия».

В исследовании описываются типичные экономические и финансовые последствия кризисов в прошлом, в том числе чрезмерная коррекция валютного курса, резкие сокращения по счету текущих операций и системные банковские кризисы, и анализируются причины, благодаря которым до сих пор удавалось избежать таких последствий в большинстве стран. Ключевыми факторами в этот раз стали быстрое предоставление крупных объемов финансирования с концентрацией выплат на начальных этапах и направление этих ресурсов в сектора, испытывавшие наиболее острую нехватку финансирования; проведение аккомодационной макроэкономической политики;

¹ Армения, Беларусь, Босния и Герцеговина, Венгрия, Гватемала, Грузия, Исландия, Коста-Рика, Латвия, Монголия, Пакистан, Румыния, Сальвадор, Сербия и Украина.

заострение внимания на защите финансового сектора от дефицитов ликвидности; более адресное предъявление условий и более выраженное авторство стран при составлении программ. В исследовании отмечается, что если устранить воздействие ранее существовавших факторов уязвимости, таких как дефициты счета текущих операций и кредитные бумы, то окажется, что страны, осуществлявшие программы МВФ, в целом мало чем отличаются от стран с развивающимся рынком, не имеющих таких программ, с точки зрения достигнутых результатов и мер политики.

«Очевидно, что в этих программах нового поколения учтены уроки прошлого, — заявил директор Департамента по вопросам стратегии, политики и анализа Реза Могадам. Хотя делать твердые выводы, конечно, рано, данная оценка служит полезным средством обратной связи в реальном времени для официальных органов стран, персонала МВФ, организаций-партнеров и других разработчиков политики, позволяя извлекать необходимые уроки и принимать дополнительные меры по улучшению».

К числу факторов, позволивших избежать прошлых проблем, относятся:

Крупные объемы своевременно предоставленного финансирования. МВФ смог быстро мобилизовать крупные пакеты финансовой поддержки для стран, пострадавших в результате финансовых потрясений в конце 2008 года. Почти все из них предусматривали исключительный, выходящий за обычные лимиты, доступ к ресурсам Фонда с концентрацией выплат в начальные периоды. В пакеты финансовой поддержки входила помощь, предоставленная другими официальными кредиторами, что позволило распределить риск. В рамках ряда европейских программ также были предприняты шаги по привлечению частного сектора. Важно и то, что официальное финансирование в основном направлялось на удовлетворение действительных финансовых потребностей частного и государственного секторов, а не на восполнение резервов центральных банков.

Более адресный характер предъявляемых условий. В последних программах предусмотрено меньшее, чем в прежних договоренностях, число структурных условий. Как показало исследование, в значительном сокращении числа мер, не входящих в основные области компетенции МВФ, а также заметном возрастании доли условий в отношении финансового сектора и кроются коренные причины сегодняшнего кризиса. Однако со временем, по мере углубления кризиса и перемещения факторов уязвимости в новые сферы, число структурных условий, как правило, увеличивается, поэтому этому вопросу необходимо будет и далее уделять пристальное внимание.

Более выраженное авторство самих стран в разработке программ. Структура программ отличается от страны к стране (например, в отношении выбора валютного режима), отражая потребность в организации поддержки таким образом, чтобы это отвечало особенностям программы реформ в каждой конкретной стране, — Фонд подвергался критике в связи с отсутствием такого индивидуального подхода в своих прежних программах поддержки. Более строгое выполнение предусмотренных программой мер и своевременное завершение обзоров программ указывают на большую вовлеченность стран в разработку программ, осуществляемых при поддержке МВФ.

Ответные меры экономической политики, разработанные с учетом индивидуальных обстоятельств стран, в том числе следующие:

- *Аккомодационная налогово-бюджетная политика.* В большинстве случаев налогово-бюджетная политика носила аккомодационный характер и корректировалась с учетом меняющихся условий. Допускался рост дефицитов в условиях падения доходов, чему в случаях отсутствия внутреннего и внешнего финансирования способствовало направление ресурсов Фонда непосредственно в бюджет. В будущем странам с относительно большим бременем задолженности необходимо будет удвоить усилия в налогово-бюджетной сфере в целях достижения устойчивости.
- *Недопущение внезапного ужесточения денежно-кредитной политики.* Удалось избежать резкого краткосрочного повышения процентных ставок и обменных курсов, что позволило свести к минимуму отрицательное воздействие изменений в балансе активов и пассивов на динамику этих ставок и курсов, особенно в странах, характеризующихся высокой долей заимствования в иностранной валюте. Это позволяет надеяться на то, что корректировку реального обменного курса, необходимую для сохранения более низких уровней дефицита счета текущих операций, можно будет достигнуть более постепенным образом и в менее напряженных обстоятельствах.
- *Профилактические меры по недопущению банковских проблем.* В высшей мере примечательно то, что до сих пор удалось, в целом, избежать возникновения банковских кризисов в странах, осуществляющих программы МВФ, особенно если учесть, что во многих из них, прежде всего в Центральной и Восточной Европе, банковские системы вступили в кризис вслед за периодом финансировавшегося из-за рубежа кредитного бума. В исследовании утверждается, что этому способствовали различные факторы: заблаговременно принятые меры по ужесточению регулирования финансового сектора; недопущение чрезмерной коррекции валютных курсов и процентных ставок; и чрезвычайные меры в рамках программ, в том числе предусматривавшие предоставление ликвидности и страхование депозитов.
- *Решимость в вопросах сохранения или расширения систем социальной защиты.* Эта решимость была проявлена официальными органами всех осуществлявших программы стран и со временем сопровождалась определенным переходом от увеличения расходов к повышению их адресного характера. Ввиду важности защиты наиболее уязвимых групп населения этот вопрос также необходимо постоянно держать в поле внимания.

Хотя авторы исследования и делают вывод о том, что в большинстве случаев до сих пор удалось избежать наихудших последствий и что наступил ранний период

стабилизации, они предупреждают о сохранении важных нерешенных задач, в том числе касающихся своевременного отхода от налогово-бюджетного и денежно-кредитного стимулирования, корректировки факторов внешней конкурентоспособности и улучшения финансового положения банков.