

Обзор МВФ

СТРАТЕГИЯ МВФ

МВФ настойчиво проводит реформы, касающиеся управления и мандата Фонда



Алюминиевые изделия в Баркарене, Бразилия. МВФ окажет помощь странам Группы 20-ти в анализе того, насколько сочетаются основы их экономической политики и экономические прогнозы (фото: Werner Rudhart/DPA).

Обзор МВФ онлайн

8 июня 2010 года

- Ведется активная работа для завершения реформы управления МВФ к январю 2011 года.
- Рассматривается вопрос о дополнительных реформах кредитования.
- Уделяется большее внимание вторичным эффектам и вопросам финансового сектора.

В условиях, когда мировая экономика с трудом преодолевает проблемы растущего государственного долга во многих странах с развитой экономикой и сохраняющиеся последствия кризиса, МВФ настойчиво проводит дальнейшие реформы, с тем чтобы обеспечить возможность по-прежнему эффективно реагировать на нужды своих 186 государств-членов. В списке самых приоритетных реформ находится реформа управления Фондом, срок ее завершения к январю 2011 года быстро надвигается. На повестке дня стоит также вопрос о дополнительных изменениях в инструментах кредитования Фонда, а также вопрос о повышении результативности его анализа и рекомендаций по макроэкономической политике.

В своем интервью директор Департамента по вопросам стратегии, политики и анализа Реза Могадам обсуждает стратегические изменения в методах работы МВФ и его взаимодействия с государствами-членами.

«Обзор МВФ онлайн»: Каковы основные приоритеты МВФ в ситуации, когда мировая экономика переживает еще один период нестабильности?

Могадам: Несмотря на первые признаки подъема, мы все еще не можем сказать, что кризис благополучно остался позади, остаются серьезные проблемы. В последние месяцы увеличились суверенные риски, устойчиво сохраняются связанные с этим опасения относительно прочности финансовых секторов соответствующих стран. Другие проблемы также угрожают подъему, в том числе отсутствие консенсуса на глобальном уровне о том, как усовершенствовать регулирование финансового сектора, что делать с укоренившейся безработицей и чрезмерно волатильными потоками капитала.

Программа работы МВФ, представляющая собой принимаемую два раза в год декларацию важнейших приоритетов Фонда, призвана помочь государствам-членам в преодолении этих трудностей.

МВФ будет по-прежнему выявлять экономические изменения и реагировать на них на глобальном уровне через свои основные аналитические доклады — «Перспективы развития мировой экономики» и «Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности». Мы также будем продолжать уделять основное внимание изменениям на национальном уровне через свою надзорную и кредитную деятельность и объединять многосторонние и двусторонние перспективы благодаря введению докладов о вторичных эффектах. Мы будем по-прежнему играть свою роль в содействии уверенному, устойчивому и сбалансированному росту, оказывая странам Группы 20-ти помощь в анализе того, насколько сочетаются их основы экономической политики и экономические прогнозы.

«Обзор МВФ онлайн»: Что делается для того, чтобы обеспечить наличие у МВФ надлежащих инструментов и достаточных средств для кредитования стран, которые могут нуждаться в помощи?

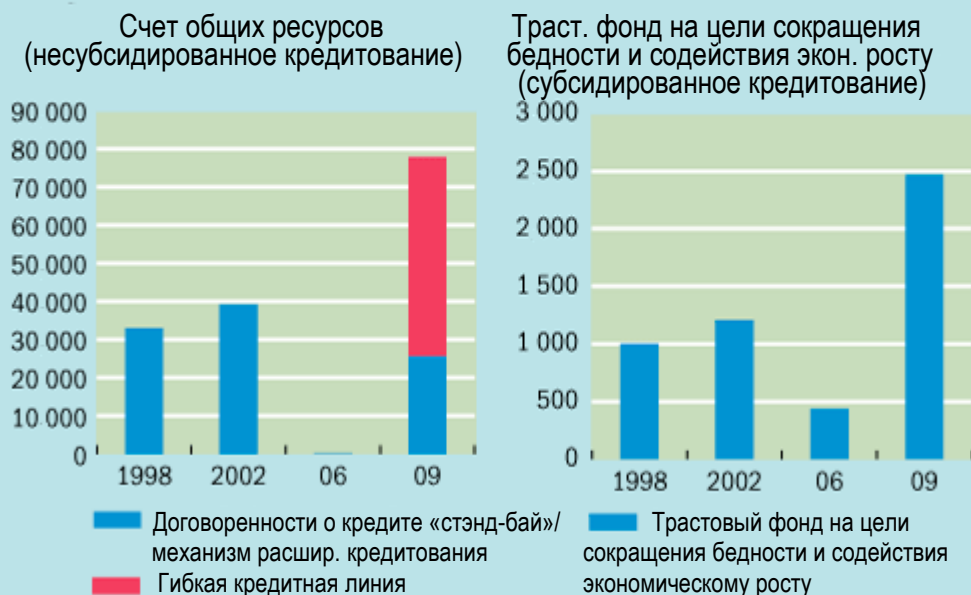
Могадам: Много уже было сделано. Вы, возможно, помните, как пересмотрели всю нашу систему кредитования в 2008–2009 годах, добавили к нашим инструментам новые варианты превентивного финансирования. Благодаря дополнительному заимствованию ресурсы Фонда существенно увеличились. Наряду с этими изменениями пиковый объем новых обязательств Фонда за 12 месяцев достиг нового рекордного уровня, превысив любой прошлый объем кредитных обязательств за 12 месяцев (см. рисунок). Мы рассматриваем это как признак того, что мы удовлетворяем потребности наших государств-членов, но необходимы дальнейшие реформы, которые вскоре будут проведены.

На Ежегодных совещаниях в Стамбуле в октябре 2009 года Международный валютно-финансовый комитет (МВФК) (комитет, направляющий политику МВФ), призвал Фонд «провести обзор своих задач и полномочий, с тем чтобы они охватывали весь спектр направлений макроэкономической политики и политики в отношении финансового сектора, сказывающихся на глобальной стабильности». В ответ на этот призыв мы активно проводим оценку роли Фонда в области надзора, финансирования и обеспечения стабильности международной валютно-финансовой системы.

Рекордный объем утвержденных кредитов МВФ

Глобальный экономический кризис и реформа инструментов кредитования привели к значительному увеличению объема утвержденных кредитов в 2009 году.

(Годовой объем утвержденных кредитов, в млн СДР)



Хотя этот пересмотр мандата еще не завершен, нам уже известно, что результативность Фонда в значительной мере зависит от качества и влияния его надзора. Государства-члены ценят наши ежегодные консультации с ними (известные как процесс консультаций в соответствии со Статьей IV) и признательны за их проведение, но нам необходимо дополнительно укрепить консультации, с тем чтобы повысить их воздействие. Мы можем улучшить процесс, заострив внимание на системных рисках и вторичных эффектах, в том числе связанных с макрофинансовыми вопросами.

Что касается кредитования, то наша цель заключается в укреплении предотвращения кризисов и поддержании доверия к системе. Мы рассматриваем пути дальнейшего укрепления наших инструментов, и программа работы МВФ продолжает это процесс, рассматривая пути усовершенствования гибкой кредитной линии, возможную новую превентивную кредитную линию для более широкой группы стран, новый многострановой механизм для сдерживания распространения последствий системных событий и сотрудничество с региональными механизмами финансирования.

Расширение соглашений МВФ о займах сыграло важную роль в стабилизации мировой экономики в разгар кризиса. В то же самое время МВФК подчеркнул, что МВФ остается и должен оставаться учреждением, основанным на системе квот и имеющим постоянную ресурсную базу. Определение надлежащего объема Фонда, безусловно,

будет важнейшим параметром обсуждения 14-го Общего пересмотра квот, намеченного на этот год.

«Обзор МВФ онлайн»: Какие уроки были извлечены из программ кредитования, которые были приняты для содействия странам в преодолении кризиса?

Благоприятный отклик на поддерживаемые Фондом программы демонстрирует ценность фактического и условного финансирования, а также разработки инструментов в привязке к обоснованности экономической политики стран. Внимательный учет потребностей стран и их конкретных обстоятельств способствовал принятию антикризисных мер и выделению финансирования, необходимых для смягчения воздействия самого тяжелого мирового кризиса с 1930-х годов. Программы, поддерживаемые ресурсами МВФ, как правило, помогают странам избежать наихудших последствий: корректировка внешних балансов была менее экстремальной, чем во время прошлых кризисов, а налогово-бюджетная политика в большинстве случаев смогла обеспечить антикризисные потребности и приспособиться к меняющимся условиям.

Первоначально предъявляемые условия программ были более целенаправленными, чем в прошлом, и до настоящего времени они лучше соблюдались. Но впереди ожидаются серьезные проблемы, особенно в сфере снижения государственного долга и проведения трудных, но ориентированных в конечном итоге на повышение темпов роста структурных реформ. Нам необходимо держать наши антикризисные программы под постоянным контролем. Это предусмотрено в программе работы Фонда.

«Обзор МВФ онлайн»: Были ли достигнуты существенные успехи в реформе методов управления Фондом?

Кризис высветил взаимосвязанность глобальной экономики и содействовал большему признанию необходимости улучшения представительства самых крупных стран с наиболее динамичной экономикой, с тем чтобы многосторонние действия, направленные на повышение роста и стабильности, были результативными. Мы видим это в возросшем значении Группы 20-ти в международном экономическом сотрудничестве и более мощном голосе стран с формирующимся рынком на многосторонних форумах.

Страны с формирующимся рынком занимают проактивную позицию и проявляют большой интерес к процессу принятия решений в МВФ, что вполне обоснованно. Однако этот де-факто «более мощный голос» необходимо преобразовать официально в реформу квот и управления Фондом.

На Весенних совещаниях 2010 года МВФК призвал ускорить существенную работу, которую еще необходимо проделать по всему комплексу реформ квот и других реформ управления, в том числе выбора руководства, участия министров, состава и размера Исполнительного совета МВФ, большинства голосов и разнообразия персонала. Мы

будем по-прежнему работать сообща с государствами-членами над продвижением в этой области, скорее всего, темпы работы ускорятся во второй половине года.

«Обзор МВФ онлайн»: Какие меры принимаются для обеспечения того, чтобы страны прислушивались к анализу и рекомендациям МВФ по макроэкономической политике и предпринимали соответствующие действия?

Повышение действенности рекомендаций МВФ всем государствам-членам является одной из важнейших целей пересмотра мандата Фонда. Для начала, и это связано с Вашим предыдущим вопросом, для обеспечения доверия к рекомендациям, которые мы даем нашим членам, необходимо провести обоснованную реформу квот и управления.

Но помимо этих важнейших вопросов квот и управления есть другие реформы, которые можно проводить для повышения отдачи от рекомендаций МВФ. Одна из таких реформ, которую я упоминал ранее, заключается в повышении внимания многостороннему надзору, в том числе вторичным эффектам, что отражает признание все большей взаимосвязанности мира.

Мы также постараемся разъяснить юридическую основу для обязательств государств-членов по Статье IV и попытаемся изыскать пути, чтобы лучше учитывать выводы нашего анализа финансового сектора путем интеграции оценок стабильности в рамках Программы оценки финансового сектора (ФСАП) в надзоре согласно Статье IV в отношении тех стран, финансовые системы которых являются системно значимыми. Решение по многостороннему надзору, уточняющее роль МВФ в сохранении стабильности системы благодаря надзорной деятельности, может также повысить действенность надзора МВФ.

«Обзор МВФ онлайн»: Насколько Вы обеспокоены существующим недостатком международной координации в области регулирования финансового сектора? Какую роль для себя МВФ видит в формировании системы регулирования финансовой сферы и обеспечении лучшего надзора?

Более строгие глобальные финансовые нормативы и, немаловажно, более строгий надзор являются необходимым условием для предотвращения повторения кризиса. Ряд стран реализуют свои внутренние планы реформ, и их необходимо координировать на международном уровне, чтобы избежать нежелательных последствий. Наш Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала активно вовлечен в решение этих вопросов, сотрудничает с другими подразделениями Фонда, нашими государствами-членами и с другими соответствующими организациями.

Как я уже упоминал, один из важнейших аспектов способности МВФ быть действенным блюстителем глобальной макроэкономической и финансовой стабильности связан с надзором за применением правил, определяющих регулирование финансовой сферы. Одним из имеющихся в нашем распоряжении

инструментов является ФСАП, в рамках которой изучаются и выявляются сильные и слабые места финансовой системы страны.

Охватывая почти все страны мира, активно и регулярно взаимодействуя с властями стран, обладая техническим опытом и знаниями в вопросах финансового сектора, МВФ располагает хорошими возможностями, чтобы возглавить работу над этими вопросами в тесном сотрудничестве с Советом по финансовой стабильности и другими организациями. Мы должны полностью использовать наши сильные стороны для содействия достижению весомых результатов реформы системы регулирования в глобальных масштабах.

«Обзор МВФ онлайн»: Как Вы считаете, какие основные темы будут фигурировать на Ежегодных совещаниях МВФ и Всемирного банка в октябре?

На Весенних совещаниях МВФК недвусмысленно указал, что он хотел увидеть прогресс в проведении реформ, касающихся квот и прав голоса, а также представить конкретные рекомендации по пересмотру мандата МВФ. Надеюсь, что к октябрю мы окажем максимальное содействие и достигнем соглашения о реформе квот, которое соответствует обязательствам МВФК, принятым в Стамбуле в прошлом году. Я также ожидаю, что у нас будет ряд конкретных предложений по совершенствованию надзорной деятельности и дальнейшему укреплению инструментов кредитования, с тем чтобы гарантировать реальную возможность обеспечения действенной глобальной системы финансовой защиты.