



Годовой отчет МВФ 2015 | Решение проблем совместными усилиями



Краткое содержание

Читайте здесь информацию о МВФ и его работе в 2015 финансовом году. Более подробно см. Содержание.

Содержание. 4

часть 1

Общий обзор 6

О МВФ; основные виды деятельности Фонда; проблемы, с которыми столкнулись государства-члены в течение года; поддержка, которую оказал МВФ

часть 2

Наша деятельность: Три основных направления 24

Как МВФ проводит мониторинг экономической политики своих 188 государств-членов, предоставляет кредиты странам, испытывающим проблемы платежного баланса и осуществляет практическую помощь своим государствам-членам

часть 3

Финансы и организационная структура. 64

Бюджет МВФ, системы аудита, персонал, независимые оценки, связи с общественностью и реформы, обеспечивающие более справедливое представительство государств-членов

часть 4

Оглядываясь назад/ Заглядывая в будущее . . . 86

Основные направления работы МВФ по регионам в течение года, и каким образом они могут способствовать снижению уровня бедности, а также обеспечению экономического роста и увеличению числа рабочих мест, укреплению стабильности и солидарности

Это был год инноваций во всей организации: экспериментальные программы, призванные включить в нашу работу со странами результаты исследований всеобъемлющего роста и гендерных проблем, которые были проведены в последние годы; курсы обучения в режиме онлайн, доступные как для должностных лиц, так и для широкой общественности; начало инициативы по предоставлению данных в свободном доступе; сотрудничество с государствами-членами в сфере исламского финансирования.

Кристин Лагард,
Директор-распорядитель



Руководители МВФ

Минь Чжу,
заместитель директора-распорядителя

Кристин Лагард,
директор-распорядитель

Карла Грассо,
заместитель директора-распорядителя
и руководитель административных служб

Мицухиро Фурусаво,
заместитель директора-распорядителя

Дэвид Липтон,
первый заместитель
директора-распорядителя



Исполнительные директора МВФ (по состоянию на 30 апреля 2015 года)

Серж Дюпон

Антигуа и Барбуда, Багамские Острова, Барбадос, Белиз, Гренада, Доминика, Ирландия, Канада, Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Китс и Невис, Сент-Люсия, Ямайка

Микио Кажикава

Япония

Стив Филд

Соединенное Королевство

Чилеше Мпунду Капвепве

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 Республика, Южный Судан

Карло Коттарелли

Албания, Греция, Италия, Мальта, Португалия, Сан-Марино

Ракеш Мохан

Бангладеш, Бутан, Индия, Шри-Ланка

Хазем Баблави

Бахрейн, Египет, Иордания, Ирак, Йеменская Республика, Катар, Кувейт, Ливан, Ливийская Арабская Джамахирия, Мальдивские Острова, Объединенные Арабские Эмираты, Оман, Сирийская Арабская Республика

Мохамед Джафар

Моджаррад
Алжир, Афганистан, Гана, Иран, Марокко, Пакистан, Тунис

Фернандо Хименес Латорре

Венесуэла, Гватемала, Гондурас, Испания, Колумбия, Коста-Рика, Мексика, Сальвадор

Нгэуто Тирэна Ямбэй

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

Алексей Можин

Российская Федерация



Даниэль Хеллер

Азербайджан, Казахстан, Кыргызская Республика, Польша, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Швейцария

Метью Хаарсейджер

(старший советник исполнительного директора)
Соединенные Штаты

Серхио Чодос

Аргентина, Боливия, Парагвай, Перу, Уругвай, Чили

Менно Снел

Армения, Бельгия, Болгария, Босния и Герцеговина, Грузия, Израиль, Кипр, Люксембург, бывшая Югославская Республика Македония, Молдова, Нидерланды, Румыния, Украина, Хорватия, Черногория

Уимбо Сантосо

Бруней-Даруссалам, Вьетнам, Индонезия, Камбоджа, Лаосская Народная Демократическая Республика, Малайзия, Мьянма, Непал, Сингапур, Таиланд, Тонга, Республика Фиджи, Филиппины

Ибрагим Халил Чанакчи

Австрия, Беларусь, Венгрия, Косово, Словацкая Республика, Словения, Турция, Чешская Республика

Цзинь Чжунся

Китай

Фахад Альшатри

Саудовская Аравия

Барри Стерланд

Австралия, Вануату, Кирибати, Корея, Маршалловы Острова, Микронезия, Монголия, Новая Зеландия, Палау, Папуа-Новая Гвинея, Самоа, Сейшельские Острова, Соломоновы Острова, Тувалу, Узбекистан

Хуберт Теммайер

Германия

Аудун Грен

Дания, Исландия, Латвия, Литва, Норвегия, Финляндия, Швеция, Эстония

Эрве де Вийроше

Франция

Вставка

Паулу Ногуйра Батиста мл.

Бразилия, Гаити, Гайана, Доминиканская Республика, Кабо-Верде, Никарагуа, Панама, Суринам, Тимор-Лешти, Тринидад и Тобаго, Эквадор

Содержание

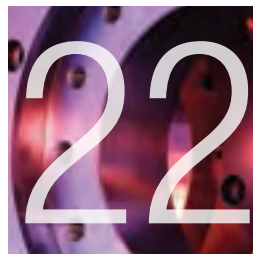


Общий обзор

О МВФ	6
Обращение директора-распорядителя	7
Основные мероприятия МВФ в 2015 финансовом году	8
Приоритеты политики МВФ в 2015 году	9
Глобальная программа мер экономической политики	10
Крупным планом	11
Воздействие снижающихся цен на нефть на государства-члены МВФ	12
Действия в ответ на лихорадку Эбола: чрезвычайное финансирование и новый инструмент	14
Поддержка Украины со стороны МВФ	16
Взаимодействие Фонда с Грецией в 2015 финансовом году	17
Рабочие места и экономический рост	18
Расширение подготовки кадров в МВФ благодаря курсам в режиме онлайн	20
Инициатива по предоставлению свободного доступа к данным МВФ	22

Примечания	104
Сокращения	110
Письмо о передаче отчета	111

Вставки	
Бюджетные последствия снижения цен на нефть	13
Трастовый фонд для ограничения и преодоления последствий катастроф	15
Женщины и работа	19
2.1 Включение финансовой перспективы	29
2.2 Оценка рисков для мировой экономики	32
2.3 Поддержка возрождения Туниса	53
2.4 Политика нулевой процентной ставки для стран с низкими доходами	54
2.5 Инструменты для оценки налогово-бюджетной сферы	58
3.1 Оценки защитных механизмов: политика и деятельность	70
3.2 Ход ремонта здания HQ1	71
3.3 Связи с новыми силами, влияющими на политику	77
4.1 Форум по вопросам экономической политики для новых государств-членов Европейского союза	100



Наша деятельность: три основных направления

Экономический надзор	26
Надзор на двусторонней основе	28
Оценка процесса надзора	28
Надзор на многосторонней основе	31
Рекомендации по вопросам политики	35
Данные	43
Кредитование	44
Деятельность по нельготному финансированию	45
Деятельность по льготному финансированию	50
Разработка программ	51
Инструменты для поддержки экономической политики	54
Развитие потенциала	55
Техническая помощь	56
Подготовка кадров	62
Донорская поддержка в развитии потенциала	62

Рисунки	
2.1 Договоренности, утвержденные в финансовые годы, заканчивающиеся 30 апреля, 2006–2015 годы	52
2.2 Непогашенные нельготные кредиты, 2006–2015 финансовые годы	52
2.3 Непогашенные льготные кредиты, 2006–2015 финансовые годы	53
2.4 Доли расходов на основные виды деятельности МВФ, 2015 финансовый год	56
2.5 Расходы на развитие потенциала, 2012–2015 финансовые годы	56
2.6 Оказание технической помощи по регионам, 2012–2015 финансовые годы	57
2.7 Оказание технической помощи в разбивке по группам доходов, 2012–2015 финансовые годы	57
2.8 Оказание технической помощи в разбивке по тематике, 2012–2015 финансовые годы	57
2.9 Оказание технической помощи через региональные центры технической помощи (РЦТП), 2012–2015 финансовые годы	61
2.10 Выполнение программы подготовки кадров ИПОР по группам доходов, 2012–2015 финансовые годы	62
2.11 Выполнение программы подготовки кадров ИПОР по регионам, 2012–2015 финансовые годы	63



Финансы, организационная структура и подотчетность

Схема организационной структуры МВФ.....	64
Бюджет и доход	66
Кадровая политика и организационная структура.....	73
Подотчетность.....	75
Общественные коммуникации и контакты с внешними заинтересованными кругами.....	76
Квоты и управление.....	79
Прозрачность.....	81
Исполнительные директора и их заместители	82
Руководители	84



Оглядываясь назад/Заглядывая в будущее

Оглядываясь назад	88
Латинская Америка	88
Африка.....	91
Азия.....	94
Ближний Восток и Центральная Азия.....	96
Восточная и Центральная Европа.....	99
Мероприятия по случаю 70-й годовщины МВФ.....	112
и задняя обложка	
Заглядывая в будущее.....	102
Финансирование устойчивого развития.....	102
Продолжается работа по налогово-бюджетным вопросам.....	103

Таблицы

2.1 Договоренности, утвержденные в рамках Счета общих ресурсов в 2015 финансовом году.....	45
2.2 Условия финансирования в рамках кредитов по Счету общих ресурсов МВФ	46
2.3 Механизмы льготного финансирования	48
2.4 Утвержденные договоренности и договоренности, доступ по которым был повышен, в рамках Тростового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту в 2015 финансовом году.....	50
2.5 Поддержка, предоставленная МВФ странам, пострадавшим от эпидемии вируса Эбола, июнь 2014 года – апрель 2015 года.....	51
3.1 Бюджет по основным категориям расходов, 2014–2018 финансовые годы	67
3.2 Административные расходы, указываемые в финансовых отчетах, 2015 финансовый год	68
3.3 Просроченная задолженность перед МВФ стран, имеющих обязательства, просроченные на шесть месяцев или больше, в том числе по видам, на 30 апреля 2015 года.....	72

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 30 апреля 2015 года обменный курс СДР к доллару США составлял 1 доллар США за 0,71103 СДР, а курс доллара США к СДР составлял 1 СДР=1,40642 долл. США. Годом ранее (30 апреля 2014 года) обменные курсы составляли 1 долл. США= 0,645290 СДР и 1 СДР= 1,54969 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.

О МВФ

МВФ — главная всемирная организация по содействию международному валютному сотрудничеству. Насчитывающая 188 государств-членов, она объединяет почти все страны мира для совместной работы на общее благо. 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. Это 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 принимает решения о кредитовании Фонда для оказания государствам-членам содействия в преодолении 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 2014 года по 30 апреля 2015 года. Некоторые цифры по кредитованию Греции были обновлены после окончания финансового года. Содержание отражает точку зрения и обсуждения вопросов политики Исполнительного совета МВФ, который активно участвовал в подготовке настоящего Годового отчета.

Основные виды деятельности МВФ

Важнейшие функции МВФ заключаются в том, чтобы:

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

Временно предоставлять государствам-членам финансирование, чтобы помочь этим странам в решении проблем платежного баланса, то есть в ситуации нехватки иностранной валюты, поскольку их внешние платежи превышают их поступления в иностранной валюте.

Предлагать техническую помощь и подготовку кадров странам, по их просьбе, для содействия 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 о МВФ и государствах-членах на веб-сайте МВФ: www.imf.org.

Обращение директора-распорядителя



Прошедший год был периодом непредвиденных проблем для международного сообщества. МВФ продолжал уделять основное внимание стимулированию более уверенного и интегрированного роста и укреплению мирового сотрудничества, при этом он столкнулся с экономическими изменениями, которые потребовали ускоренной адаптации.

Первую проблему создало внезапное, резкое снижение цен на нефть. Для большинства стран-членов Фонда снижение цен оказалось благоприятным, оно содействовало росту в условиях обеспокоенности относительно «новой

фазы замедленного развития» в мировой экономике. Но страны-производители нефти столкнулись с необходимостью трудной корректировки. Эти события усилили значение аналитической работы МВФ и его рекомендаций по экономической политике.

Вторая проблема была вызвана пандемией лихорадки Эбола в Гвинее, Либерии и Сьерра-Леоне. Эта вспышка была вопросом жизни и смерти, и МВФ быстро предпринял действия, чтобы обеспечить возможность правительств этих трех стран принять меры в ответ на кризис и вернуть экономику к росту. МВФ предоставил свыше 400 млн долл. США в виде помощи и облегчения бремени долга, в том числе за счет пересмотра нашего механизма помощи в связи со стихийными бедствиями.

Третья проблема в прошлом году заключалась в оказании содействия нескольким странам-членам Фонда, преодолевающим трудные экономические и финансовые условия благодаря поддерживаемым Фондом программам. Фонд по-прежнему готов оказать помощь этим странам в данный сложный период экономических потрясений.

Это был год инноваций во всей организации: экспериментальные программы, призванные включить в нашу работу со странами результаты исследований всеобъемлющего роста и гендерных проблем, которые были проведены в последние годы; курсы обучения в режиме онлайн, доступные как для должностных лиц, так и для широкой общественности; начало инициативы по предоставлению данных в свободном доступе; сотрудничество с государствами-членами в сфере исламского финансирования.

Мы продолжали взаимодействовать с нашими государствами-членами для скорейшей реализации реформ квот и управления МВФ, принятых в 2010 году. Наши государства-члены подтвердили значение и настоятельную необходимость этих реформ для доверия к МВФ, его легитимности и действенности.

Этот год предоставил возможность оценить достижения последних 25 лет в Восточной и Центральной Европе, а также отметить 70-ю годовщину МВФ. Это был также период построения планов на будущее на основе имеющихся достижений Целей развития тысячелетия Организации Объединенных Наций и содействия климатической политике за счет установления оптимальных цен на энергоносители. В 2015 году международное сообщество установит цели и определит политику, которые будут направлены на сокращение бедности и укрепление всеобъемлющего экономического роста к 2030 году.

Начиная с Годового отчета МВФ 2015 года, мы освещаем работу МВФ в этой и других областях в новом формате, в котором будут сочетаться повествование и графика. Как всегда, в отчете подчеркивается работа Исполнительного совета МВФ, чье руководство по вопросам политики играет важнейшую роль в деятельности по обеспечению мировой финансовой стабильности и экономического роста.

С уважением,

Кристин Лагард

Основные мероприятия МВФ в 2015 финансовом году

МВФ создал новый фонд для экстренной помощи и продолжал предоставлять финансовую помощь государствам-членам

Трастовый фонд для ограничения и преодоления последствий катастроф (ККРТ), созданный в ответ на кризис, вызванный лихорадкой Эбола, выделяет гранты на облегчение бремени задолженности для беднейших и наиболее уязвимых стран, пострадавших от стихийных бедствий или кризисов общественного здравоохранения, которые могут распространиться на другие страны. МВФ предоставил 95 млн долларов в виде грантов Гвинеи, Либерии и Сьерра-Леоне для облегчения бремени долга, соответствующего критериям. МВФ также увеличил программу в рамках расширенного кредитного механизма для Гвинеи, Либерии и Сьерра-Леоне, соответственно, на 63,6 млн долларов, 111,7 млн долл. и 48,2 млн долл., и предоставил Гвинеи и Либерии доступ к механизму ускоренного кредитования, соответственно, в объеме 39,8 млн долл. и 45,5 млн долларов.

Были утверждены последующие договоренности с Мексикой и Польшей в рамках гибкой кредитной линии на общую сумму свыше 88 млрд долл. и для Марокко в рамках превентивной кредитной линии на сумму 4,5 млрд долларов. Новые договоренности были также утверждены для Гондураса, Грузии, Кении, Сербии, Сейшельских Островов и Украины, и связанные с этим обязательства по выделению ресурсов составили 19,4 млрд долларов. Новые выплаты средств в рамках механизма ускоренного кредитования были утверждены для Центральноафриканской Республики, Гамбии, Гвинеи, Гвинеи-Бисау, Либерии, Мадагаскара и Сент-Винсента и Гренадин на общую сумму 117 млн долл. (см. все сведения о поддержке развивающихся стран с низкими доходами в таблице 2.4). Было также утверждено увеличение договоренности о кредите «стэнд-бай» с Боснией и Герцеговиной на сумму 118,9 млн долларов.

Был завершен ряд важных обзоров политики

Ведется дальнейшая работа в рамках Трехлетнего анализа надзорной деятельности (ТАН) 2014 года. План действий директора-распорядителя охватывает все основные оперативные области надзора, в том числе риски и вторичные эффекты, а также макрофинансовые и структурные проблемы, критически важные для макроэкономического развития.

В результате обзора Программы оценки финансового сектора было установлено, что реформы, проведенные в 2009 году, привели к повышению целенаправленности, действенности и результативности оценок.

Были утверждены реформы политики в отношении лимитов долга. Новые правила, вступившие в силу в конце июня 2015 года, предусматривают для стран большую гибкость в целях финансирования производительных инвестиций, при ограничении рисков для среднесрочной устойчивости долговой ситуации.

В соответствии с рекомендацией Независимого отдела оценки (НОО) был завершен обзор работы МВФ по вопросам торговли. Эта оценка охватывала критически важные для макроэкономического развития вопросы торговли, составляющие основу программы работы МВФ на следующие пять лет.

Персонал МВФ выпустил методические документы для повышения эффективности рекомендаций по макропруденциальной политике в рамках надзора. В этих документах учитываются результаты работы международных органов, устанавливающих стандарты, и накапливаемый опыт проведения странами макропруденциальной политики — то есть мер государственной политики, направленных на обеспечение здоровья и прочности финансовой системы.

В ответ на рекомендации НОО и по результатам проводившейся в прошлом работы была создана новая система определения надлежащего уровня международных резервов, хранящихся государствами-членами. Эта система в большей мере отражает специфические факторы конкретных стран, чем прежние методы оценки достаточности резервов.

Краткое изложение мероприятий, освещенных в Глобальной программе мер экономической политики (ППЭП) директора-распорядителя. См. подробно Примечания.

Приоритеты политики МВФ в 2015 году

Приоритеты, изложенные в Глобальной программе мер экономической политики (ГПЭП) директора-распорядителя:

Страны-члены

Зона евро

Обеспечить действенную поддержку спроса
Провести реформы рынка труда и товарных рынков

Соединенные Штаты

Обеспечить упорядоченную нормализацию денежно-кредитной сферы
Принять среднесрочный план бюджетной консолидации

Япония

Провести налогово-бюджетные и структурные реформы
Усилить передачу воздействия денежно-кредитной политики

Китай

Провести перебалансирование спроса
Преодолеть факторы уязвимости в отраслях с избыточными инвестициями

Страны с формирующимся рынком

Преодолеть внешние факторы уязвимости
Повысить потенциальные темпы роста

Развивающиеся страны с низкими доходами

Укрепить основы экономической политики
Восстановить бюджетные и внешние резервы

МВФ

Денежно-кредитная политика

Оценка воздействия расхождения курсов политики
Анализ связей между денежно-кредитной политикой и финансовой стабильностью

Политика в финансовом секторе

Углубление макрофинансового анализа
Предоставление рекомендаций по макропруденциальной политике

Налогово-бюджетная политика

Изучение возможного воздействия мер политики на повышение темпов долгосрочного роста
Усиление консультационной работы, касающейся основ и институтов

Структурные реформы

Усиление консультационной работы по структурным реформам
Консультирование по мерам, направленным на повышение эффективности инвестиций

Аналитические исследования и работа в области политики, сосредоточенные на проблемах, возникающих у государств-членов

Работа над глубинными проблемами, критически важными для макроэкономического развития, охватывала такие темы, как повышающие производительность реформы в странах с развитой экономикой, участие женщин в рабочей силе, детерминанты неравенства доходов, экономическая диверсификация в странах, входящих в Совет по сотрудничеству стран Залива, и молодежная безработица в европейских странах с развитой экономикой. В рамках анализа мер денежно-кредитной политики и политики в отношении финансового сектора основное внимание уделялось роли валютных интервенций и воздействию исламского финансирования. Работа в области политики и аналитические исследования по налогово-бюджетной проблематике охватывали мобилизацию доходов и соблюдение налоговых норм, эффективность государственных инвестиций на Ближнем Востоке и в Северной Африке и в странах-экспортерах нефти Кавказа и Центральной Азии.

Продолжалась активная работа по развитию потенциала благодаря технической помощи и подготовке кадров

Деятельность по развитию потенциала — поддержка стран в ходе формирования более эффективных институтов, правовых основ и политики, направленной на обеспечение экономической стабильности и всеобъемлющего роста, — была сосредоточена на развивающихся странах с низкими доходами. Региональный центр технической помощи в Таиланде также сыграл важную роль в быстром реагировании на потребности в технической помощи и подготовке кадров в Мьянме и Лаосской НДР. К числу других важных событий относится создание Тростового фонда на цели развития потенциала Сомали и официальное открытие Ближневосточного центра МВФ по экономике и финансам в Кувейте, первого регионального института МВФ для подготовки кадров на Ближнем Востоке. Два новых массовых открытых курса, проводимые онлайн, по анализу устойчивости долговой ситуации и реформе в сфере энергетических субсидий дополнительно расширили охват подготовки кадров, проводимой МВФ.

Глобальная программа мер экономической политики

Глобальная программа мер экономической политики (ГПЭП) директора-распорядителя — документ о стратегии, представляемый два раза в год Международному валютно-финансовому комитету (МВФК), который является органом, определяющим политику МВФ. В ГПЭП определяются проблемы политики, с которыми сталкиваются государства-члены МВФ, оцениваются успехи, достигнутые со времени предыдущей ГПЭП, намечаются ответные меры политики, необходимые на глобальном и национальном уровне, а также излагаются возможные методы поддержки этих ответных мер политики со стороны МВФ.

ГПЭП рассматривается как важный план для МВФ и его государств-членов. Он также является ключевым элементом надзорной деятельности МВФ на многосторонней основе, как подчеркивалось в Трехлетнем анализе надзорной деятельности (ТАН) 2014 года и Плана действий по укреплению надзора директора-распорядителя, который был принят наряду с ТАН. ГПЭП обсуждается членами Исполнительного совета МВФ на неофициальном заседании.

В ГПЭП от апреля 2015 года («Объединение усилий для решения глобальных проблем») указывается: «Для содействия сбалансированному долговременному росту требуется комплекс мер политики, позволяющий повысить сегодняшние фактические и завтрашние потенциальные объемы производства, уменьшить риски и преодолевать возникающие глобальные проблемы».

В частности, в докладе рекомендовалось:

Повышение темпов роста сегодня. Повышение темпов роста и создания рабочих мест требует продолжения, в соответствующих случаях, мягкой денежно-кредитной политики и поддерживающих мер налогово-бюджетной политики. Однако ключевое значение имеет повышение действенности политики и обеспечение финансовой стабильности. Это включает преодоление чрезмерной задолженности и стимулирование производительных инвестиций вместо принятия чрезмерных финансовых рисков. Приближающееся повышение процентных ставок в США и значительные изменения обменных курсов валют требуют принятия активных мер политики для управления рисками и растущими долями заемных средств. Более прочные основы налогово-бюджетной политики могут усилить ориентацию доходов и расходов на экономический рост и ограничить бюджетные риски.

Улучшение перспектив завтрашнего дня. Проведение структурных реформ отстает в сравнении с другими областями ГПЭП. Адресные структурные реформы могут повысить уровни инвестиций и производительности. Существующие узкие места различаются между странами, но в числе первоочередных задач — продвижение реформ энергетических субсидий, для того чтобы воспользоваться более низкими ценами на нефть, развитие финансового сектора, модернизация инфраструктуры, повышение занятости, устранение искажений на рынках продукции и улучшение делового климата. Реформы торговли в традиционных сферах, а также в новых областях, таких как услуги и нормативные системы, могут дополнять и усиливать другие структурные реформы.

Совместные действия во имя будущего. Воздействие несинхронизированных мер денежно-кредитной политики за последний период на валюты и потоки капитала подчеркивает необходимость придания международной валютной системе большей устойчивости, содействия дальнейшей интеграции динамичных стран с формирующимся рынком и обеспечения адекватной и целостной глобальной системы защиты. В 2015 году миру предоставляется беспрецедентная возможность, опираясь на работу трех крупных международных конференций, наметить курс устойчивого развития на следующие полтора десятилетия и дальнейший период (см. часть 2).

Что будет делать МВФ. В ГПЭП указывается, что МВФ будет помогать государствам-членам в реализации этой программы мер посредством гибких механизмов финансирования для стран-членов, сталкивающихся с неотложными проблемами. Предусматривается, что Фонд должен будет также тесно координировать рекомендации по экономической политике с развитием потенциала, обращая особое внимание на приоритетные направления, такие как проведение ориентированной на экономический рост налогово-бюджетной политики, осуществление финансовых и структурных реформ, критически важных для макроэкономического развития, и урегулирование чрезмерной задолженности. В ГПЭП также отмечается, что Фонд будет проводить оценку проблем, стоящих перед международной валютной системой, поддерживать глобальную программу развития на 2015 год и адаптировать свою работу к меняющимся потребностям государств-членов.

Крупным планом



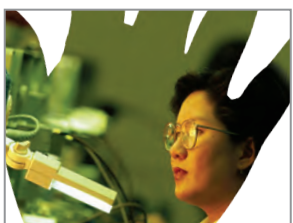
Воздействие
снижающихся цен на нефть
на государства-члены МВФ 12



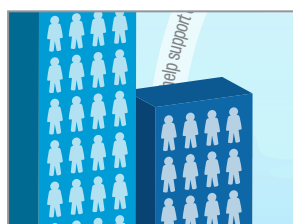
Действия в ответ на лихорадку
Эбола: чрезвычайное
финансирование
и новый инструмент 14



Поддержка Украины
со стороны МВФ
и взаимодействие Фонда
с Грецией 16



Рабочие места
и экономический рост 18



Расширение подготовки
кадров в МВФ благодаря
курсам в режиме онлайн 20



Инициатива по предоставлению
свободного доступа к данным МВФ 22

Воздействие снижающихся цен на нефть на государства-члены МВФ



Неожиданно резкое снижение цен на нефть за последний год — падение более чем наполовину с сентября 2014 года по январь 2015 года — оказало значительное воздействие на государства-члены МВФ. Это снижение, которое является частью более широкой тенденции к снижению цен на биржевые товары, стимулирует рост мировой экономики и благоприятствует многим странам-импортерам нефти, но при этом также сдерживает экономическую активность среди стран-экспортеров нефти.

Падение цен было вызвано увеличением производства (в странах-членах Организации стран-экспортеров нефти [ОПЕК] и государствах, не являющихся членами ОПЕК), и значительным замедлением роста мирового спроса на нефть — особенно в Европе и Азиатско-Тихоокеанском регионе.

Глубина снижения цен была сюрпризом для составителей прогнозов и участников рынка: в октябрьском выпуске «Перспектив развития мировой экономики» (ПРМЭ) 2014 года указывалась средняя цена нефти в 2015 году равная 99,36 долл. США за баррель, исходя из предполагаемой цены фьючерсных рынков, тогда как в апрельском выпуске ПРМЭ 2015 года указывалась предполагаемая цена в 58,14 долл. США на 2015 год и 65,65 долл. США — на 2016 год. В ПРМЭ содержится подробный анализ изменений и прогнозов рынка биржевых товаров с акцентом на инвестиции в период низких цен на нефть.

Общие последствия для работы МВФ

Воздействие цен на нефть на различные государства-члены МВФ имело общие последствия для работы МВФ. Надзорная деятельность как на двусторонней, так и на многосторонней основе адаптировалась к быстро меняющейся обстановке. На консультациях в соответствии со Статьей IV, в изданиях по перспективам развития региональной экономики, а также в важнейших изданиях МВФ — ПРМЭ, «Докладе по вопросам глобальной финансовой стабильности» (ДГФС) и «Бюджетном вестнике» — вопросам, касающимся цен на нефть, уделялось большое внимание.

Хотя МВФ оценил общее макроэкономическое воздействие как позитивное, в других докладах МВФ подчеркивались риски. Например, в апрельском выпуске ДГФС 2015 года

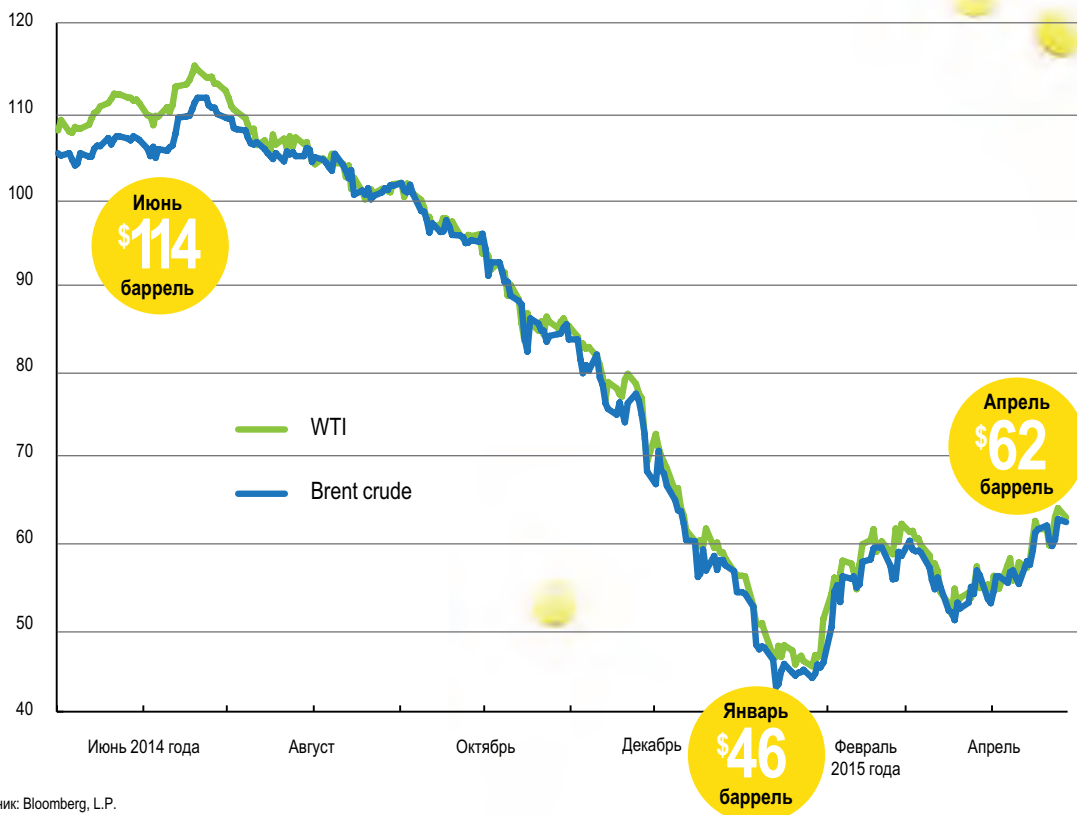
отмечалось, что «темпы и масштабы динамики цен на нефть вызывают вопросы о том, как стресс может быть передан через финансовый сектор». В нем указывались механизмы, через которые низкие цены могут «привести к возникновению финансовых факторов уязвимости», в том числе «самоусиливающегося цикла роста кредитного риска и ухудшения условий рефинансирования для стран и компаний, снижения объема рециклирования нефтяного профицита на мировых рынках финансирования и трудностей с адаптацией инфраструктуры финансового рынка к продолжительному периоду повышенной волатильности цен на энергоносители».

Тенденции в различных странах

Исполнительный совет МВФ активно участвует в рассмотрении докладов и документов, в которых анализируется воздействие снижения цен на нефть. Помимо подробного обсуждения анализа, содержащегося в основных публикациях Фонда, он также изучал тенденции на уровне отдельных стран. Например, анализ пресс-релизов Исполнительного совета МВФ по консультациям в соответствии со Статьей IV в период с 1 января по 31 марта 2015 года показал, что в 58 процентах от 21 оценки Исполнительного совета по итогам консультаций по Статье IV содержались ссылки на воздействие более низких цен на нефть, при этом более подробно рассматривались последствия для стран-производителей нефти.

Экономический советник МВФ Оливье Бланшар и Рабах Аретки, руководитель группы по биржевым товарам Исследовательского департамента МВФ, поместили в блоге МВФ *iMFDirect* статью. В этой статье под названием «Семь вопросов о спаде цен на нефть за последний период» анализировалась механика рынка нефти, последствия для различных групп стран и для финансовой стабильности, а также действия, которые директивные органы могут предпринять для преодоления последствий для экономики своих стран. Она привлекла внимание больше читателей, чем какой-либо иной материал, размещенный в блоге в течение года.

Цены на нефть (В долл. США за баррель)



Источник: Bloomberg, L.P.
WTI: нефть West Texas Intermediate.



Бюджетные последствия снижения цен на нефть

Снижение международных цен на нефть также имеет существенные последствия для импортеров и экспортеров нефти в сфере государственных финансов. В апрельском выпуске «Бюджетного вестника» 2015 года подчеркивался этот элемент воздействия цен на нефть и указывалось, что это, скорее всего, положительно скажется на импортерах, тогда как экспортеры могут пострадать.

В «Бюджетном вестнике» отмечалось: «Воздействие может быть обширным, но если выгоды будут распространяться среди многих стран, негативные бюджетные последствия будут сосредоточены в относительно немногих странах. Хотя на страны-экспортеры нефти приходится меньшая доля мирового ВВП, чем на страны-импортеры нефти, экспортеры столкнутся со значительно более масштабным шоком, так как нефть занимает гораздо больший вес в их экономике и бюджетах».

Для многих экспортеров, как указывалось в «Бюджетном вестнике», нарастание факторов уязвимости началось до начала падения цен; доходы от высоких цен оплачивали значительное увеличение текущих и капитальных расходов. В результате, цена на нефть, обеспечиваю-

щая нулевое сальдо, возросла в большинстве стран-экспортеров на Ближнем Востоке, и большинству стран-экспортеров для покрытия бюджетных расходов необходимы цены существенно выше, чем цена в 58 долл., прогнозируемая на 2015 год.

Один из главных элементов воздействия снижения цен на нефть на бюджет связан с областью субсидий на топливо и структурой налогообложения энергоресурсов. В «Бюджетном вестнике» был сделан вывод, что чем больше «передача воздействия» цен на топливо на потребителей, тем меньше будет экономия бюджетных средств. Например, страны-импортеры нефти, которые не предоставляют субсидий, но получают доходы от нефтяных тарифов и других налогов, могут испытать снижение поступлений. С другой стороны, если

все выгоды от снижения цен на нефть передаются потребителям, то это может привести к повышению совокупного спроса и доходов бюджета.

Территориальные департаменты МВФ (благодаря консультациям в соответствии со Статьей IV и региональной надзорной деятельностью) выявили открывшуюся возможность как для стран-импортеров, так и для стран-экспортеров реформировать субсидии на топливо и налоговые режимы, чтобы укрепить состояние бюджетов и создать пространство для увеличения приоритетных расходов. Ожидается, что государственные финансы во многих развивающихся странах с низкими доходами, являющихся импортерами нефти, улучшатся, так как снижение цен на нефть позволит уменьшить энергетические субсидии.

Действия в ответ на лихорадку Эбола: чрезвычайное финансирование и новый инструмент

«Наши государства-члены продемонстрировали твердую решимость, объединившись для совместных действий в ответ на кризис, вызванный вспышкой Эболы. Я особенно благодарна за поддержку при утверждении нового Трастового фонда для ограничения и преодоления последствий катастроф, который в будущем существенно улучшит ситуацию населения в Гвинее, Либерии и Сьерра-Леоне и в других странах».

Директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард, 5 февраля 2015 года

Быстрые действия МВФ в ответ на назревающий кризис

Исполнительный совет МВФ утверждает незамедлительную помощь Гвинее, Либерии и Сьерра-Леоне на сумму 130 млн долларов США в связи со вспышкой лихорадки Эбола.

МВФ предоставляет незамедлительную помощь этим трем странам.

Группа 20-ти на встрече в Брисбене призывает к активной поддержке стран, пострадавших от лихорадки Эбола, и к созданию новых, гибких механизмов для преодоления экономических последствий будущих сопоставимых кризисов.



ВОЗ объявляет вспышку лихорадки Эбола «чрезвычайной ситуацией в здравоохранении, имеющей международное значение».

Источники: Всемирная организация здравоохранения, Финансовый департамент МВФ.

Вспышка лихорадки Эбола в Западной Африке создала для международного сообщества беспрецедентный кризис здравоохранения. Распространение пандемии в Гвинее, Либерии и Сьерра-Леоне привело к заражению более 26 000 человек и гибели более 10 600 человек. Оно практически остановило экономическую активность в этих трех странах и создало угрозу более широкого кризиса.

Ответные меры МВФ были быстрыми и гибкими, Фонд принял обязательства выделить финансирование примерно на 404 млн долл., которое было предоставлено непосредственно правительствам трех стран для покрытия любых многочисленных новых потребностей в финансировании, вызванных Эброй. Экстренная помощь была вначале предоставлена в ускоренном порядке в сентябре 2014 года. Затем, когда масштабы бедствия стали очевидными, МВФ увеличил свою помощь в начале 2015 года, предоставив дополнительное финансирование в рамках Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту и облегчение бремени долга в рамках нового Трастового фонда для ограничения и преодоления последствий катастроф (ККРТ).

Директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард объявила о дополнительном финансировании в предложении, представленном в ноябре 2014 года главам государств Группы 20-ти на их саммите в Брисбене, Австралия. Реализовав предложение,

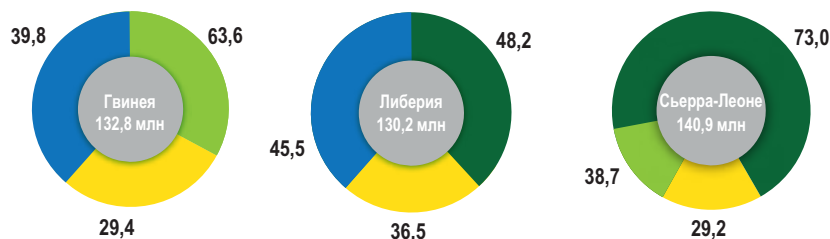
Льготное кредитование. МВФ предоставил в ускоренном порядке помощь в размере 309 млн долл. по нулевым процентным ставкам трем странам, пострадавшим от лихорадки Эбола. Кредитование было выделено в рамках механизма ускоренного кредитования и расширенного кредитного механизма. Средства были выплачены незамедлительно и предоставили странам необходимые в срочном порядке ресурсы для преодоления кризиса.

Облегчение бремени долга. Уникальной особенностью ответных мер МВФ было решение о создании ККРТ. Трех странам, пострадавшим от лихорадки Эбола (Гвинее, Либерии и Сьерра-Леоне), в 2015 финансовом году было предоставлено 95 млн долларов в виде грантов на облегчение бремени задолженности в целях уменьшения давления на их платежные балансы.

Рекомендации по экономической политике. После возникновения эпидемии ВВП сократился во всех трех странах. Важнейшим элементом рекомендаций МВФ по вопросам экономической политики была поддержка экспансионистской макроэкономической политики — в том числе допущение бюджетных дефицитов для борьбы с эпидемией и недопущения еще более глубокого спада. На протяжении пандемии персонал МВФ продолжал взаимодействие с официальными органами каждой страны, и когда кризис стал убывать, обсуждения переключились на более долгосрочную проблему быстрого восстановления экономического роста.

Поддержка стран, пострадавших от лихорадки Эбола: 404 млн долл. США

Финансирование от МВФ (в млн долл. США)



Расширенный кредитный механизм (ЕКФ)

- Увеличение в 2014 году
- Увеличение в 2015 году

- Выплата в рамках Механизма ускоренного кредитования
- Облегчение бремени долга

Источник: Финансовый департамент МВФ.

МВФ создает Тростовый фонд для ограничения и преодоления последствий катастроф в целях усиления поддержки отвечающих критериям стран с низкими доходами, пострадавших от кризисов общественного здравоохранения.

Фонд предоставляет облегчение бремени задолженности трем странам, с тем чтобы помочь обеспечить их потребности в финансировании платежного баланса и бюджета.

МВФ оказал 100% поддержки в ответ на вспышку лихорадки Эбола и продолжал предоставлять финансирование, утвержденное до этой вспышки.



Подтвержденные и подозреваемые случаи смерти людей в Гвинее, Либерии и Сьерра-Леоне достигли 10 600 к апрелю 2015 года.

Тростовый фонд для ограничения и преодоления последствий катастроф

В феврале 2015 года МВФ учредил Тростовый фонд для ограничения и преодоления последствий катастроф (ККРТ). Этот инструмент позволяет МВФ предоставлять гранты на облегчение бремени долга беднейшим и наиболее уязвимым странам, пострадавшим от катастрофических стихийных бедствий или кризисов общественного здравоохранения, в том числе эпидемий. Новый траст призван дополнить финансирование донорами и льготное кредитование МВФ. Облегчение бремени долга платежей по обслуживанию долга высвобождает дополнительные ресурсы для покрытия исключительных потребностей в финансировании платежного баланса, вызванных бедствием,

а также для действий по ограничению и преодолению последствий.

ККРТ был создан за счет преобразования Тростового фонда для облегчения бремени задолженности после катастроф, который был учрежден в 2010 году после разрушительного землетрясения в Гаити. ККРТ имеет два механизма: 1) механизм облегчения бремени после катастроф для предоставления исключительной помощи после стихийного бедствия, такого как землетрясение или тайфун; и 2) механизм

для ограничения последствий катастроф для оказания помощи в сдерживании распространения кризиса общественного здравоохранения.

Введение механизма для ограничения последствий катастроф служит признанием того, что бедные страны со слабыми системами здравоохранения обладают ограниченным потенциалом для сдерживания более обширной угрозы, создаваемой кризисом общественного здравоохранения, и что международное сообщество актив-

но заинтересовано в том, чтобы оказывать широкую поддержку таким странам. Отвечающие критериям страны с низкими доходами, пострадавшие от кризиса здравоохранения, будут получать авансовые гранты для немедленной оплаты предстоящего обслуживания долга перед МВФ. Сумма поддержки в виде грантов ограничена 20 процентами квоты страны, при этом в исключительных случаях возможно дополнительное облегчение бремени задолженности.

Помощь через ККРТ могут получить 38 развивающихся стран с низкими доходами, которые отвечают критериям для льготного заимствования, с доходом на душу населения ниже 1215 долл. или, в случае малых государств с населением менее 1,5 млн человек, с доходом на душу населения ниже 2430 долларов.

Два механизма ККРТ

Механизм облегчения бремени после катастроф

Предоставляет исключительную помощь после стихийного бедствия, такого как землетрясение или тайфун.

Механизм для ограничения последствий катастроф

Оказывает помощь в сдерживании распространения кризиса общественного здравоохранения.

Поддержка Украины со стороны МВФ

Исполнительный совет МВФ утвердил 11 марта 2015 года четырехлетнюю договоренность с Украиной в рамках механизма расширенного кредитования (ЕФФ) на сумму 17,5 млрд долларов, предусматривающую немедленное выделение примерно 5 млрд долларов.

Перед программой ставились непростые цели: вывести экономику на путь подъема, восстановить внешнеэкономическую устойчивость, укрепить государственные финансы и поддерживать экономический рост путем проведения структурных реформ и реформ управления, а также защитить наиболее уязвимых граждан страны.

После получения независимости в 1991 году Украина участвовала в нескольких программах, поддерживаемых МВФ (в том числе после финансового кризиса 2008 года), но ни одна не достигла цели неуклонного проведения реформ. Программа 2010 года закончилась неудачей, и макроэкономические проблемы Украины обострились. Заработные платы и издержки производства росли, тогда как производительность не увеличивалась. В конечном итоге конкурентоспособность настолько снизилась, что экономика перестала расти, а экспорт не увеличивался.

Быстрое ухудшение в 2014 году

Новое правительство, пришедшее к власти в феврале 2014 года, приступило к программе обеспечения макроэкономической и финансовой стабильности. Однако после активизации вооруженного конфликта на востоке страны ситуация ухудшилась. В четвертом квартале 2014 года ВВП сократился на 14,8 процента относительно того же периода предыдущего года, потребности в дополнительном финансировании резко увеличились. Валютный рынок был дестабилизирован, а банки стали испытывать стресс.

В ответ на это правительство приняло более смелую и комплексную программу, поддержанную значительным новым финансированием от международного сообщества, в том числе от МВФ. Первая мера новой поддерживаемой МВФ программы заключается в стабилизации финансов Украины. Она обеспечивает потребности Украины во внешнем финансировании, составляющие, по оценкам, около 40 млрд долл. в 2015–2018 годы, наряду с иной международной помощью и операцией по реструктуризации задолженности. Ожидается, что официальные резервы страны к концу 2015 года возрастут втрое примерно до 18 млрд долларов. Под влиянием жесткого курса денежно-кредитной политики инфляция должна снизиться до однозначных величин к началу 2017 года.

Преодоление дефицитов, защита уязвимых граждан

Кроме того, снижение дефицитов может привести к сокращению потребностей в финансировании и государственного долга. Это включает повышение энергетических тарифов для ограничения квазибюджетного дефицита государственной газовой монополии. В целях защиты наиболее уязвимых слоев населения от воздействия этих мер и укрепления под-



держки реформ, общие расходы на программы социальной помощи намечено увеличить до 4,1 процента ВВП в 2015 году, что означает повышение на 30 процентов по сравнению с 2014 годом, при этом помощь на оплату энергоснабжения вырастет в четыре раза.

Следующий этап состоит в оживлении роста путем восстановления конкурентоспособности, начиная с введения гибкого обменного курса. Помимо этого, будет восстановлено здоровье банковской системы за счет рекапитализации и предоставления ликвидности, с тем чтобы возобновился рост кредита.

Преодоление коррупции и влияния групп с особыми интересами

Не менее важна необходимость принятия решительных мер для устранения структурных препятствий для устойчивого роста, который может повысить уровень жизни до уровня соседних с Украиной стран, в том числе дерегулирование и реформа системы налогового администрирования, прозрачность, улучшение управления государственными финансами и реформы государственных предприятий. Наконец, борьба с коррупцией ведется с помощью укрепления законодательства, мер по повышению эффективности судебных органов, и действий по ограничению влияния заинтересованных групп в Украине, которое может привести к искажениям в экономике.

Официальные органы Украины в последние месяцы предприняли решительные действия для решения укоренившихся проблем и разрыва с прошлыми неприемлемыми мерами политики. МВФ и международное сообщество поддерживают проведение Украиной программы реформ.



Взаимодействие МВФ с Грецией в 2015 финансовом году

Взаимодействие МВФ с Грецией в 2015 финансовом году продолжалось по нескольким направлениям, основное внимание уделялось ходу реализации экономической программы, поддерживаемой расширенной договоренностью в рамках ЕФФ, и оказанию технической помощи и обучению кадров для официальных органов, с тем чтобы укрепить административный потенциал различных государственных служб.

В мае 2014 года Исполнительный совет МВФ завершил пятый обзор выполнения Грецией договоренности по расширенному кредитному механизму. Завершение обзора позволило выделить в рамках договоренности примерно 4,24 млрд долл. США, увеличив общий объем фактически предоставленных по ЭФФ средств приблизительно до 14,38 млрд долларов. Завершив обзор, Исполнительный совет утвердил освобождение от выполнения критерия реализации, касающегося внутренней просроченной задолженности.

В течение года происходило активное взаимодействие между официальными органами Греции, высшим руководством Фонда и высокопоставленными представителями правительства стран-членов зоны евро, Европейской комиссии и Европейского центрального банка. Это взаимодействие охватывало ряд вопросов, связанных с достижением договоренностей, которые могли бы создать условия для завершения шестого обзора. Оно продолжалось после национальных выборов в январе 2015 года, которые привели к формированию коалиционного правительства под руководством партии СИРИЗА.

Важный элемент взаимодействия МВФ с Грецией относился к сфере развития потенциала. Соответствующие области охватывали налоговую администрацию, управление государственными финансами, регулирование банковской системы и надзор за ней, а также другие важные сферы государственного управления. Обсуждения вопросов политики продолжаются в 2016 финансовом году.

В конце 2015 финансового года Греция допустила просроченную задолженность перед МВФ в условиях углубления экономического кризиса. Эта задолженность была погашена 20 июля 2015 года. МВФ по-прежнему готов оказывать помощь Греции в этот сложный период экономических потрясений.

Рабочие места и экономический рост

Создание рабочих мест и содействие всеобъемлющему росту становятся все более важными темами в работе МВФ за последние пять лет.

Страны сталкиваются с этими проблемами в период изменений в технологии, глобализации и меняющейся демографической ситуации — а также макроэкономических трудностей преодоления глобального финансового кризиса 2008–2009 годов, который привел к потере работы миллионов людей и резкому увеличению безработицы.

Работе по вопросам неравенства содействовали исследования, проведенные Исследовательским департаментом и Департаментом по бюджетным вопросам МВФ по данной тематике, в том числе документы “Inequality and Unsustainable Growth: Two Sides of the Same Coin?” («Неравенство и неустойчивый рост: две стороны одной медали?»), “Redistribution, Inequality, and Growth” («Перераспределение, неравенство и экономический рост») и “Income Inequality and Fiscal Policy” («Неравенство доходов и налогово-бюджетная политика»). В феврале 2014 года Исполнительный совет обсудил документ, подготовленный персоналом МВФ по налогово-бюджетной политике и неравенству. Основное внимание в документе уделено налогово-бюджетной политике — основном инструменте, который правительства могут использовать для воздействия на распределение доходов. В нем рассматривались имеющиеся варианты налогообложения и расходов и как они могут быть разработаны таким образом, чтобы свести к минимуму их негативные эффекты для роста занятости и доходов. Персонал продолжит применение на практике последних результатов аналитической работы по вопросам неравенства, в том числе в контексте ежегодных консультаций.

В документе персонала “Jobs and Growth: Analytical and Operational Considerations for the IMF” («Рабочие места и экономический рост: аналитические и оперативные аспекты для МВФ»), подготовленном для обсуждения в Исполнительном совете в 2013 году, анализировалась роль МВФ в содействии странам в разработке стратегий для создания рабочих мест и достижения всеобъемлющего роста. В нем делался вывод о наличии возможностей для улучшения анализа тенденций в этой области и совершенствования рекомендаций по вопросам политики.

Интеграция вопросов занятости и роста в оперативную деятельность МВФ

После опубликования документа Исполнительного совета 2013 года начался процесс интеграции приоритетных направлений создания рабочих мест и обеспечения экономического роста в оперативную деятельность МВФ, и исследования продолжали расширяться в соответствии с рекомендациями междепартаментской группы советников. Территориальные департаменты определили пилотные проекты для отражения результатов работы по вопросам занятости и роста в консультациях в соответствии со Статьей IV. По мере развития этой деятельности в рамках Статьи IV она становится частью оценки ситуации соответствующих стран со стороны Исполнительного совета. На 2016 финансовый год этот элемент намечено включить в консультации с несколькими странами.

По итогам Трехлетнего анализа надзорной деятельности (ТАН) 2014 года было рекомендовано продолжить укрепление работы в области создания рабочих мест и обеспечения экономического роста. В частности, в рамках ТАН было рекомендовано уделять большее внимание воздействию налогово-бюджетной политики и динамики финансового сектора на рост, расширять консультационную работу по вопросам политики в отношении рынка труда для поддержки задач государств-членов по созданию рабочих мест, а также проводить более полный учет целей и ограничений официальных органов стран для лучшей адаптации рекомендаций к условиям отдельных стран. Обследование для целей ТАН по консультациям в соответствии со Статьей IV подтвердило вывод о том, что вопросы создания рабочих мест и обеспечения экономического роста все чаще включаются в эту область деятель-



ности Фонда. Определяющими факторами были укрепление инструментов надзора, совершенствование статистики труда и подготовки кадров.

Исследования и надзор

В области исследований широкий диапазон проблематики ведущейся аналитической работы включает следующее:

Экономический рост. Количественная оценка выгод от реформ в структуре экономики, роль доступа к финансам в содействии росту и значение диверсификации экономики.

Занятость. Безработица среди молодежи в Европе, роль ограничения роста зарплаты в зоне евро, воздействие реформ рынка труда и неформальный сектор в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах.

Интеграция и распределение доходов. Расширение участия женщин в составе рабочей силы и оценка воздействия налогового-бюджетной политики, институтов рынка труда и либерализации операций с капиталом на распределение доходов.

В области регионального надзора в апрельском выпуске «Перспектив развития региональной экономики» 2014 года, подготовленном Департаментом стран Африки, содержалась глава, где рассматривался вопрос о том, как меры экономической политики по созданию рабочих мест могут содействовать росту в Африке к югу от Сахары, охватывающему более широкие слои. Эти выводы были представлены на конференции в Мозамбике, где основное внимание уделялось занятости и всеобъемлющему росту.

На конференции в мае 2014 года в Аммане, Иордания, также рассматривались вопросы создания рабочих мест и обеспечения экономического роста на Ближнем Востоке и в Центральной Азии.

Женщины и работа



Одним из важнейших элементов создания рабочих мест и всеобъемлющего роста является роль женщин в сфере труда. Женщины составляют более половины всего населения мира, но их вклад в показатели экономической деятельности, роста и благосостояния существенно ниже своего потенциала. Это имеет серьезные последствия в плане потерь ВВП отдельно взятой страны.

Несмотря на значительный прогресс в последние десятилетия, рынки труда во всем мире остаются сегментированными по гендерному признаку, а продвижение в сторону гендерного равенства, очевидно, приостановилось. В выступлении в сентябре 2014 года на тему «Реализация экономического потенциала женщин благодаря расширению их прав и возможностей» директор-распорядитель МВФ Кристина Лагард охарактеризовала препятствия для работающих женщин во всем мире: «Когда женщины участвуют в производстве, они часто застревают на малооплачиваемых и непрестижных работах. Во всем мире женщины зарабатывают лишь три четверти от заработков мужчин — это сохраняется даже при таком же уровне образования и том же роде занятий».

Вслед за рабочим документом МВФ 2012 года «Can Women Save Japan?» («Могут ли женщины спасти Японию?») анализ и исследования вопросов женщин быстро расширились. Территориальные департаменты провели экспериментальные оценки проблематики работающих женщин в контексте консультаций в соответствии со Статьей IV по широкому кругу стран в целях накопления опыта и знаний, содействия сотрудничеству с другими организациями и обмена знаниями. После того, как оценки были завершены, они стали частью обсуждений Исполнительного совета стран, участвующих на экспериментальной основе. Межстрановой сравнительный анализ участия женщин в экономической деятельности в странах Европы будет использован в консультациях по Статье IV с некоторыми из этих стран.

В Документе персонала МВФ для обсуждения «Fair Play: More Equal Laws Boost Female Labor Force Participation», («Честная игра: обеспечивающие большее равенство законы повышают участие женщин в составе рабочей силы»), опубликованном в феврале 2015 года, оцениваются последствия правовых гендерных ограничений и других мер политики, а также демографических характеристик для ситуации на рынке труда.



Расширение подготовки кадров в МВФ благодаря курсам в режиме онлайн

МВФ начал новый волнующий этап в своих методах подготовки кадров, создав новые онлайн-учебные курсы, разработанные в партнерстве с edX, некоммерческой онлайн-учебной инициативой, организованной Гарвардским университетом и Массачусетским технологическим институтом. Это партнерство позволяет МВФ расширить охват своей программы подготовки кадров для большего числа представителей официальных органов государств-членов и предложить более широкой аудитории доступ к своим курсам через так называемые массовые открытые онлайн-курсы (МООК).

Новые курсы, созданные Институтом организационного и профессионального развития МВФ в сотрудничестве с другими департаментами МВФ, предусматривают короткие видеоролики, которые перемежаются интерактивными тестами и практическими упражнениями, а также включают дискуссионный форум, позволяющий участникам устанавливать рабочие связи и обсуждать содержание курса. Применение компьютеризированной оценки экономит время преподавателя и означает, что МВФ может разрешить практически неограниченную запись на курсы. Со времени открытия этой программы в конце 2013 года эти курсы (бесплатные и открытые для всех, кто имеет подключение к Интернету) привлекли свыше 10 000 активных участников, из которых примерно 6000 получили свидетельства о завершении курса.

Новые возможности для развивающихся стран с низкими доходами

Онлайн-обучение создает возможности подготовки для более широкого круга должностных лиц стран. Сорок процентов прошедших к настоящему времени обучение в режиме онлайн являются государственными должностными лицами, что увеличило подготовку кадров МВФ в 2015 финансовом году на четыре процентных пункта. Самыми многочисленными участниками такого обучения были должностные лица в Африке к югу от Сахары, что способствовало изменению соотношения обучаемых в пользу региона. Онлайн-обучение также переориентируется на должностных лиц в развивающихся странах с низкими доходами, которые составили почти половину таких участников в 2015 финансовом году по сравнению с незначительно менее чем 40 процентами в очном обучении.

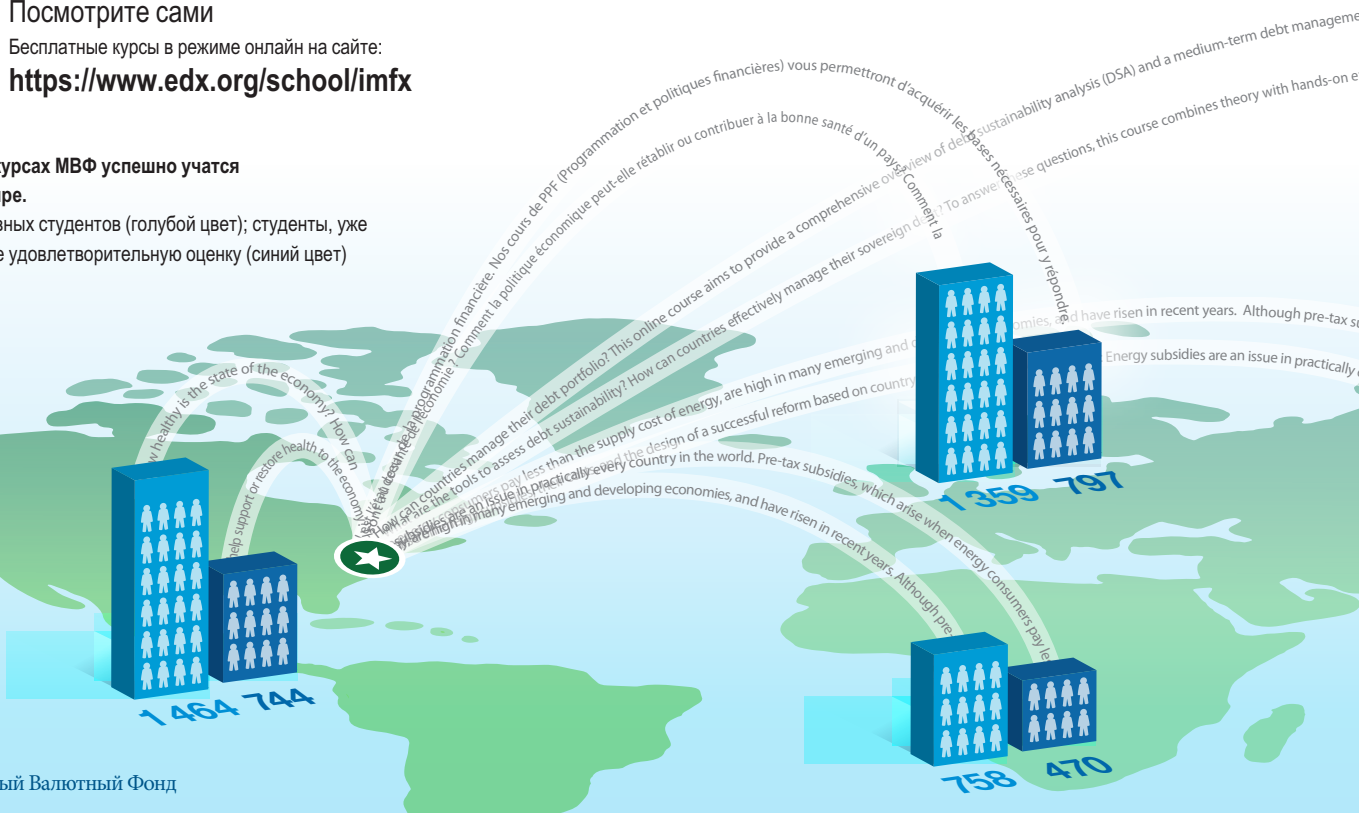
МООК представляют собой важный канал связей МВФ с общественностью: четыре пятых участников согласны с тем, что курсы расширили их представление о МВФ и его работе. Курсы были восприняты положительно, участники выражают



Посмотрите сами
Бесплатные курсы в режиме онлайн на сайте:
<https://www.edx.org/school/imfx>

На новых курсах МВФ успешно учатся во всем мире.

Число активных студентов (голубой цвет); студенты, уже получившие удовлетворительную оценку (синий цвет)



признательность МВФ за предоставление открытого доступа к такому обучению. Привлекая молодежь (одна четверть участников — студенты) и распространяя знания, МООК помогает разнообразной глобальной аудитории углубить понимание экономической политики в своих странах и в других странах мира.

Онлайн-курсы к настоящему времени охватывают следующие темы:

Финансовое программирование и политика, часть 1: макроэкономические счета и анализ (FPP.1x). Этот курс знакомит с основами финансового программирования, в нем излагаются основные характеристики счетов четырех главных секторов, образующих макроэкономику (реальный, налогово-бюджетный, внешнеэкономический и денежно-кредитный сектора), и взаимосвязи между ними.

Анализ устойчивости долговой ситуации (DSAх). Этот курс дает всесторонний обзор основы анализа устойчивости долговой ситуации и среднесрочной стратегии управления долгом, принятой МВФ и Всемирным банком.

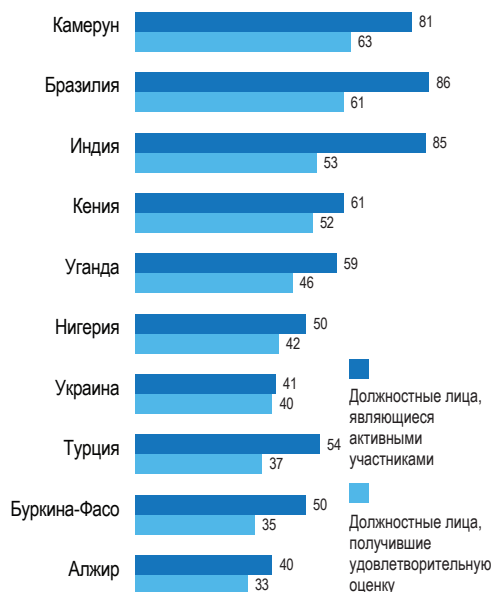
Реформа энергетических субсидий (ESRx). Этот курс развивает обширный межстрановой сопоставительный анализ, который изложен в недавно опубликованной книге МВФ *“Energy Subsidy Reform: Lessons and Implications”* («Реформа энергетических субсидий: уроки и выводы»), чтобы дать рекомендации относительно оптимальных методов проведения реформ, направленных на сокращение государственных субсидий на энергоносители.

Последующие курсы включают макроэкономическое прогнозирование; финансовое программирование и политика, часть 2: разработка программы; и анализ финансового рынка. Курс ФПП, часть 1, уже был переведен на французский и будет переведен на испанский и русский в 2016 финансовом году.

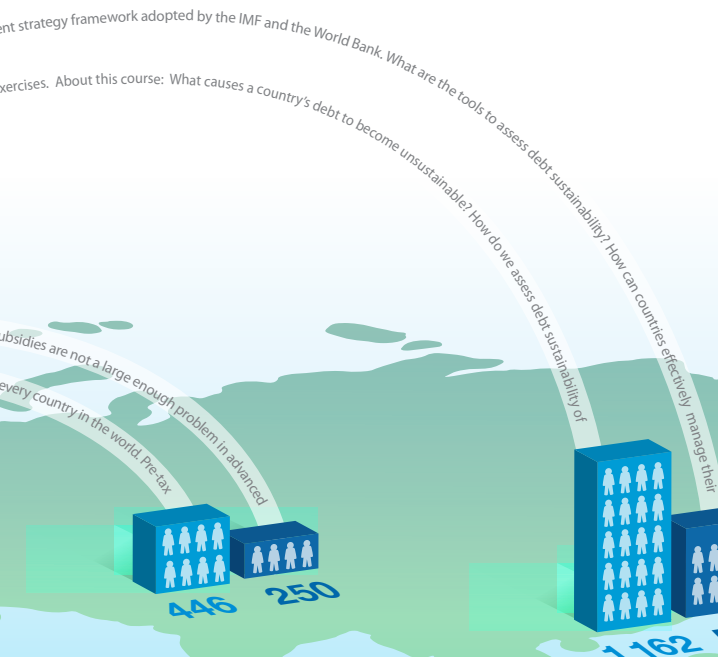
Участие в МООК по видам занятий



Подготовка государственных должностных лиц, 10 стран с наибольшим числом участников МООК в 2015 финансовом году



Участие в МООК по регионам



Инициатива по предоставлению свободного доступа к данным МВФ

«Программа данных МВФ в свободном доступе поможет всем, кто пользуется нашими данными, в оптимизации этого важнейшего статистического ресурса — от цифр бюджета до данных платежного баланса, от статистики долга до важнейших глобальных показателей».

Директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард
Второй статистический форум МВФ
18–19 ноября 2014 года



Посмотрите сами

Бесплатные данные имеются в режиме онлайн на сайте:

<http://www.imf.org/data>

Достоверная, своевременная статистика является основой разработки экономической политики и анализа. Качественные данные могут содействовать выявлению директивными органами макроэкономических и финансовых факторов уязвимости и управлению этими факторами, и могут в значительной мере содействовать повышению степени прозрачности экономической политики.

На протяжении многих лет у директивных органов и инвесторов, как правило, имелся доступ к достоверным и своевременным экономическим данным, но значительные сегменты общественности в государствах-членах не могут воспользоваться данными, которые помогают в выявлении нарождающихся экономических рисков, требующих корректировки мер политики.

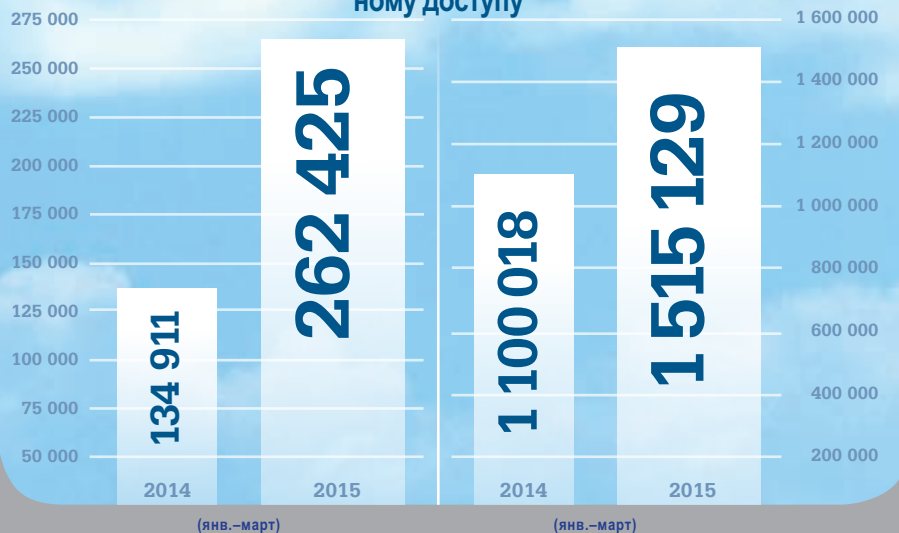
Межстрановые базы данных часто являются прерогативой международных организаций. Во многих случаях эти базы данных доступны только по подписке. Этот подход сейчас меняется в связи с общемировым переходом на данные в свободном доступе.

Данные в свободном доступе для всех пользователей

В январе 2015 года МВФ предоставил свободный доступ в режиме онлайн к статистическим данным для всех пользователей. Если прежде эти данные были доступны для пользователей из стран с низкими доходами, то сейчас все получают доступ к огромному количеству макроэкономических данных, охватывающих все сектора экономики значительной части государств-членов МВФ.

В течение первых трех месяцев режима свободного доступа к данным в МВФ среднемесячная база пользователей выросла более чем на 90 процентов

Использование данных расширяется с переходом к свободному доступу



Пользователи

Трафик



К числу баз данных в свободном доступе относятся:



«Международная финансовая статистика»



«Статистика платежного баланса»



«Статистика государственных финансов»



«Статистика географической структуры торговли»

и составила свыше 262 000 пользователей из 185 стран. Это привело к общему увеличению месячного трафика до почти 40 процентов.

Введение этой политики сопровождалось технологическими усовершенствованиями, в том числе созданием нового портала данных в режиме онлайн и усовершенствованной платформы распространения данных. Платформа данных обеспечивает большие возможности для динамичной визуализации данных, скачивания данных и обмена информацией.

К числу баз данных в свободном доступе относятся:

«**Международная финансовая статистика**». Библиотека постоянно обновляемой международной статистики по всем аспектам международных и внутренних финансов.

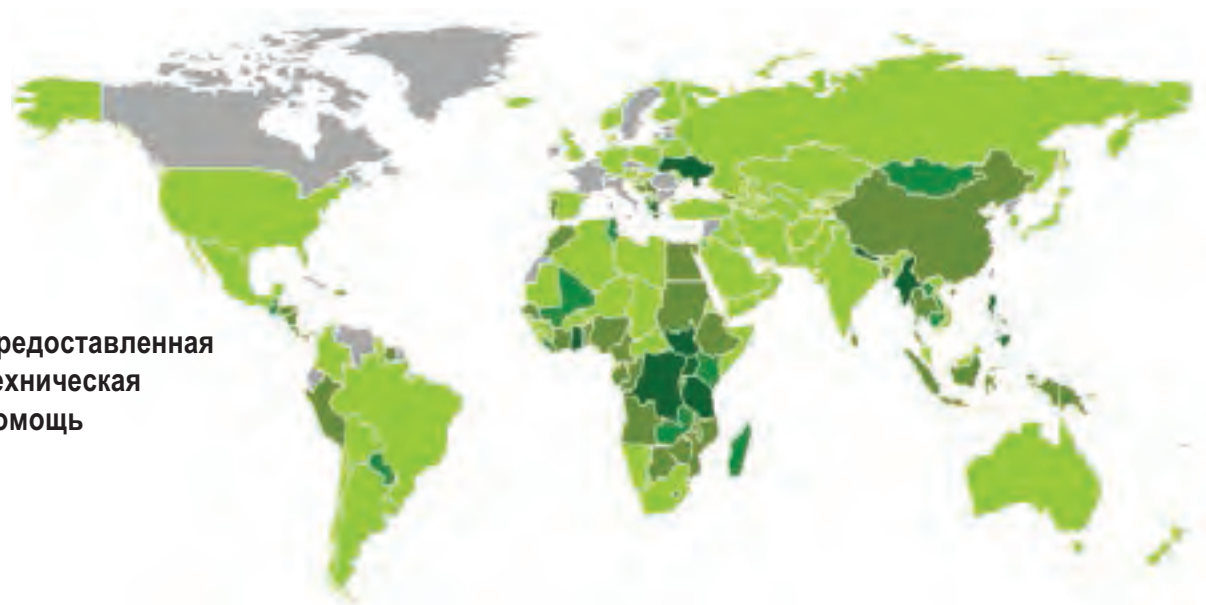
«**Статистика платежного баланса**». Данные платежного баланса и международной инвестиционной позиции (МИП) по отдельным странам, юрисдикциям и другим представляющим отчетность структурам, и итоговые данные по регионам и всему миру для основных компонентов платежного баланса, с данными за прошлые периоды до 1960 года.

«**Статистика государственных финансов**». Комплексные годовые данные СГФ охватывают разные уровни органов государственного управления, включая соответствующие общие, центральные, региональные и местные органы государственного управления, с данными за прошлые периоды до 1990 года.

«**Статистика географической структуры торговли**». База данных по экспорту и импорту между странами и направлениями с их торговыми партнерами, с данными за прошлые периоды до 1980 года.

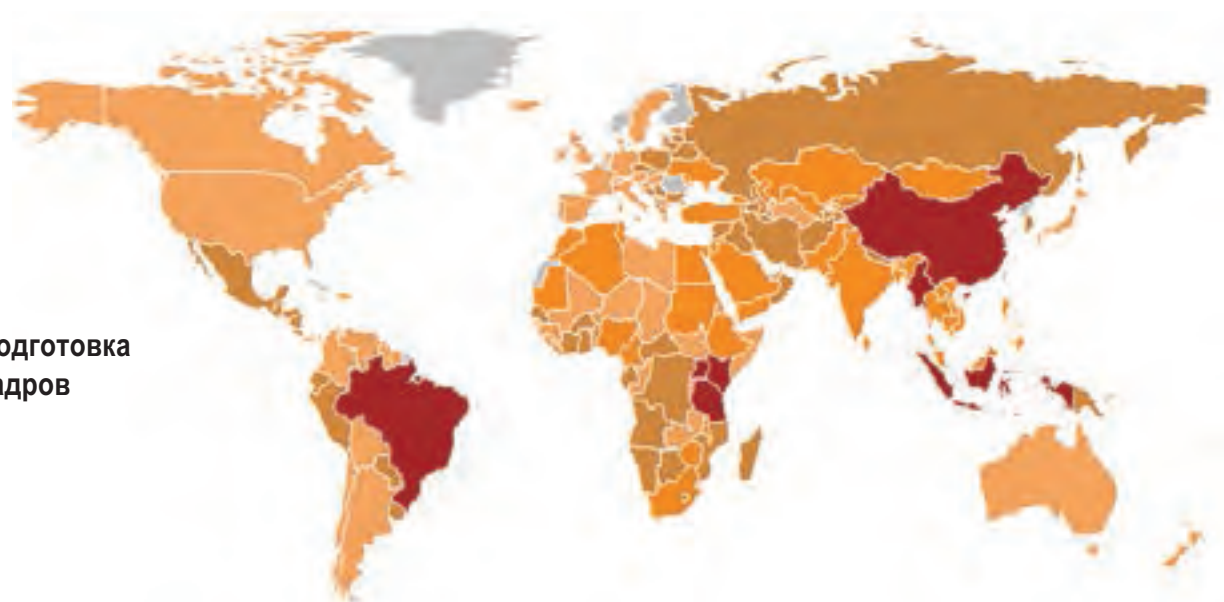
Деятельность МВФ в области развития потенциала быстро расширялась для удовлетворения потребностей государств-членов во всем мире. На картах ниже показаны объемы предоставленной в 2015 году технической помощи и подготовки кадров, измеренные в эквиваленте года работы одного эксперта на условиях полного рабочего дня и недели очного обучения одного студента, соответственно.

**Предоставленная
техническая
помощь**



Не предоставлялась
 0–1
 1–2
 2–3
 Более 3 человеко-лет работы консультанта

**Подготовка
кадров**



Не предоставлялась
 0–50
 50–100
 100–200
 Более 200 человеко-недель участия

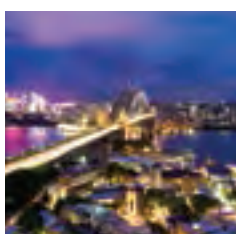
Часть 2 Деятельность МВФ: три основных направления

МВФ выполняет три главные функции

Экономический надзор

131

проверка состояния экономики стран



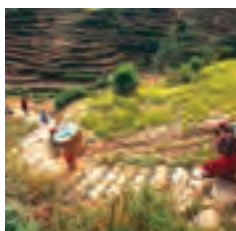
МВФ осуществляет надзор за международной валютно-финансовой системой и ведет мониторинг экономической и финансовой политики его 188 государств-членов.

В рамках этого процесса надзора, который осуществляется как на глобальном уровне, так и в отдельных странах, МВФ выделяет возможные риски для стабильности и представляет рекомендации о необходимых корректировках экономической политики.

Развитие потенциала

\$242 МЛН

для предоставления экспертных рекомендаций и подготовки кадров



МВФ помогает государствам-членам разрабатывать экономическую политику и вести свои

финансовые дела более эффективно, укрепляя их человеческий и институциональный потенциал путем предоставления экспертных рекомендаций и подготовки кадров, которые Фонд называет развитием потенциала.

Кредитование

\$112 МЛРД

9 странам, плюс 2,7 млрд долларов США в виде кредитов с нулевой процентной ставкой, предоставленных 17 развивающимся государствам-членам с низкими доходами



МВФ предоставляет кредиты государствам-членам, испытывающим фактические или потенциальные проблемы платежного баланса,

чтобы помочь им восстановить свои международные резервы, стабилизировать валюту, продолжать платить за импорт и восстановить условия для прочного экономического роста, устранив при этом основополагающие проблемы.



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 его 188 государств-членов. В рамках этой ежегодной проверки состояния финансовой сферы, известной как надзор, МВФ выявляет возможные риски для стабильности и предоставляет рекомендации о необходимых корректировках политики. Таким образом, он помогает международной валютно-финансовой системе служить ее основной цели — содействовать обмену товарами, услугами и капиталом между странами, поддерживая тем самым устойчивый экономический рост.

Надзор МВФ имеет два основных аспекта: **надзор на двусторонней основе**, или оценка экономической политики каждого государства-члена и предоставление рекомендаций по вопросам политики, и **надзор на многосторонней основе**, или наблюдение за мировой экономикой. Благодаря интеграции надзора на двусторонней и многосторонней основе МВФ может обеспечивать более комплексный и последовательный анализ «вторичных эффектов», то есть того, как политика одной страны может влиять на другие страны.

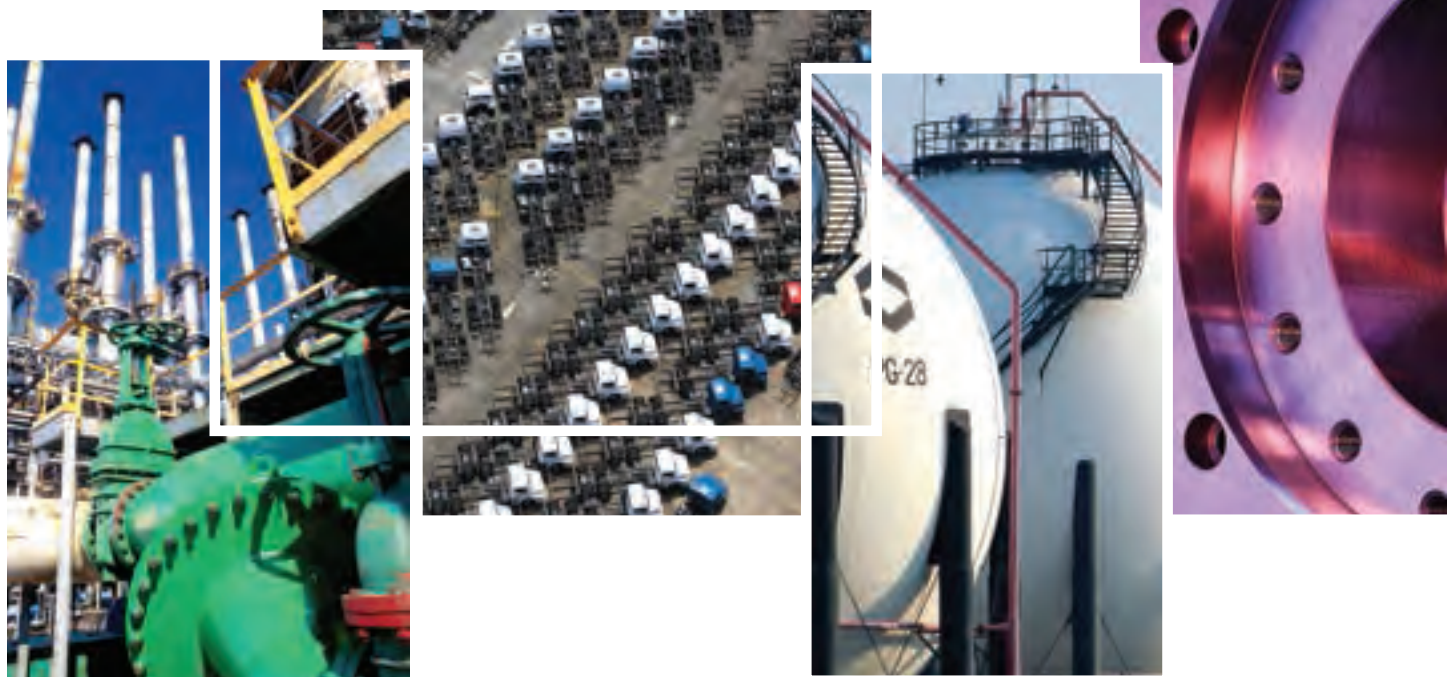
Центральным элементом надзора на двусторонней основе являются так называемые консультации в соответствии со Статьей IV, по наименованию статьи в Статьях соглашения МВФ, которая предусматривает проведение обзора экономических изменений и мер политики в каждом из 188 государств-членов МВФ. Консультации охватывают широкий круг вопросов, которые считаются критически важными с макроэкономической точки зрения — налогово-бюджетные, финансовые, валютные, денежно-кредитные и структурные, — с заострением внимания на рисках и факторах уязвимости и ответных мерах политики. В процессе консультаций в соответствии со Статьей IV участвуют сотни экономистов МВФ.

Консультации представляют собой двусторонний диалог по вопросам экономической политики с властями страны, а не оценку страны Фондом. Миссия МВФ, как правило, встречается с должностными лицами из правительства и центрального банка, а также другими заинтересованными сторонами, такими как члены парламента, представители деловых кругов, гражданского общества и профсоюзов, чтобы помочь оценить экономическую политику и направление экономического развития страны. Персонал МВФ представляет доклад Исполнительному совету МВФ, как правило,

для обсуждения, после чего консультации завершаются, и резюме заседания передается властям страны. В подавляющем большинстве случаев оценка Совета публикуется в форме пресс-релиза, наряду с докладами персонала МВФ, с согласия соответствующего государства-члена. В 2015 финансовом году МВФ провел 131 консультацию в соответствии со Статьей IV (см. таблицу 2.1 в интернет-издании).

МВФ также проводил надзор за финансовым сектором со времени кризиса в Азии, с особым акцентом на необходимости его укрепления после глобального финансового кризиса 2008 года.

Надзор на многосторонней основе включает мониторинг глобальных и региональных экономических тенденций и анализ вторичных эффектов политики государств-членов для мировой экономики. Основные доклады о надзоре на многосторонней основе публикуются два раза в год: «Перспективы развития мировой экономики» (ПРМЭ), «Доклад о глобальной финансовой стабильности» (ДГФС) и «Бюджетный вестник» (БВ). В ПРМЭ приводится подробный анализ состояния мировой экономики и затрагиваются вопросы, представляющие актуальный интерес, такие как текущие глобальные финансовые потрясения и экономический спад. В ДГФС приводится обновленная оценка состояния и перспектив мировых финансовых рынков и выделяются дисбалансы и факторы уязвимости, которые могут создавать риски для стабильности финансовых рынков. В БВ приводятся обновленные среднесрочные бюджетные прогнозы и оцениваются изменения в государственных финансах. МВФ также публикует доклады «Перспективы развития региональной экономики» (ПРРЭ) в качестве составной части своих Обзоров 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 осуществляется в течение нескольких месяцев, начиная с внутреннего обзора основных вопросов экономической политики и приоритетов надзора департаментами и руководством Фонда, которые излагаются в информационном документе, известном под названием «Документ по вопросам политики».

В Документе по вопросам политики конкретизируются основные направления экономической политики и рекомендации, которые будут обсуждаться с правительством. Обзор Документа по вопросам политики с другими департаментами для достижения консенсуса по стране до начала консультаций завершается проведением консультативного совещания по вопросам политики, а затем Документ по вопросам политики передается руководству МВФ для утверждения. После утверждения Документа по вопросам политики миссия направляется в страну для проведения встреч с должностными лицами в правительстве и заинтересованными сторонами. По возвращении в штаб-квартиру МВФ готовится Доклад персонала МВФ, который также проходит обзор департаментов и руководства до его рассмотрения Исполнительным советом МВФ.

ОЦЕНКА ПРОЦЕССА НАДЗОРА

Трехлетний анализ надзорной деятельности 2014 года

Последний крупный обзор практики и эффективности надзора МВФ, известный как трехлетний анализ надзорной деятельности (ТАН) был завершен в сентябре 2014 года. Выводы и рекомендации основывались на различных аналитических материалах и точках зрения, включая обследования заинтересованных сторон; обзор последних продуктов надзора МВФ; дополнительные исследования, проводимые персоналом; а также многочисленные внешние источники информации — аналитические исследования, комментарии, интервью с заинтересованными сторонами и консультации с гражданским обществом. Вклад в анализ и критические замечания были получены от независимой Внешней консультативной группы, и в нем использовались полезные независимые комментарии.

Исполнительный совет обсудил ТАН в сентябре 2014 года.

Главной темой ТАН 2014 года был вопрос о том, как обеспечить соответствие надзора задаче поддержания устойчивого роста в по-прежнему тесно взаимосвязанном мире после кризиса.

Анализ показал, что с 2011 года были достигнуты значительные успехи, но подчеркнул, что укрепление надзора является постоянным и динамичным процессом. Соответственно, анализ был сосредоточен на путях закрепления недавних реформ при продолжающейся адаптации надзора для решения сложных задач, встающих перед различными государствами-членами.

В результате анализа были выделены три ключевые темы:

Во-первых, анализ выявил возможности для дальнейшей интеграции и углубления анализа рисков и вторичных эффектов, в частности, для обеспечения более глубокого понимания того, как риски распределяются

по странам и как вторичные эффекты распространяются по секторам.

Во-вторых, анализ подчеркнул необходимость более индивидуального и экспертного характера рекомендаций по вопросам экономической политики, в том числе в новых областях политики, таких как макропруденциальный и макроструктурный анализ, и обеспечения более согласованного анализа и рекомендаций, в которых лучше используются знания МВФ об опыте различных стран.

В-третьих, анализ подчеркнул значение применения более широкого угла зрения, помимо аналитических подходов и инструментов, для достижения большего воздействия. В анализе был сделан вывод о том, что, несмотря на достигнутый прогресс, у МВФ по-прежнему имеются возможности для более ориентированного на нужды клиентов, но при этом откровенного информационного обмена, тогда как беспристрастность остается одним из важнейших компонентов легитимности и эффективного надзора.

Исполнительный совет поддержал основные выводы и большинство рекомендаций анализа. Соответственно, он одобрил пять операционных приоритетов на 2014–2019 годы: 1) риски и вторичные эффекты; 2) макрофинансовый надзор; 3) рекомендации по структурной политике, имеющей критическое значение с макроэкономической точки зрения; 4) согласованные экспертные рекомендации по вопросам политики; и 5) подход к надзору, ориентированный на нужды клиентов.

В декабре 2014 года директор-распорядитель обнародовала План действий по укреплению надзора, содержащий конкретные предложения по каждой из этих приоритетных областей. В частности, план включает меры по возобновлению использования и адаптации анализа на основе балансов, полному включению макрофинансового анализа в надзор и созданию основы для более эффективных и целенаправленных рекомендаций по структурной политике.

Учитывая, что реализация реформ надзора потребует определенного времени, Исполнительный совет согласился перейти от трехлетнего к пятилетнему циклу анализа надзорной деятельности. Соответственно, очередной комплексный анализ надзорной деятельности планируется провести в 2019 году.

Вставка 2.1. Включение финансовой перспективы

Одним из основных элементов Трехлетнего анализа надзорной деятельности (ТАН) был макрофинансовый надзор — комплексное рассмотрение национальных и региональных финансовых вопросов. В ходе анализа было установлено, что можно проделать дополнительную работу для включения этой области деятельности в основной макроэкономический анализ МВФ. Было рекомендовано сделать макрофинансовый надзор одним из основных направлений, оснастив его более совершенными инструментами и новыми методами. Результатом анализа также был призыв к укреплению надзора за макропруденциальной политикой.

Объявленный директором-распорядителем План действий по укреплению надзора, сопровождавший ТАН, указал на необходимость более глубокого понимания макрофинансовых связей. В плане принято обязательство приложить целенаправленные усилия к определению тем в этой области для различных стран и обеспечить поддержку между департаментами в разработке и отражении этого анализа в консультациях в соответствии со Статьей IV с целью внедрения передовой практики в проводимый Фондом анализ и предоставляемые им рекомендации по вопросам экономической политики. Эта инициатива будет поддерживаться более активными усилиями по распространению удобных для пользования инструментальных средств, дополняющих аналитическую работу МВФ.

В плане также принято обязательство о наращивании потенциала территориальных департаментов и определении сетей внутренних экспертов по макрофинансовым вопросам для содействия распространению практики обучения среди сотрудников Фонда, в том числе при помощи программы подготовки кадров и обмена опытом применения надлежащей практики.

В целях укрепления макропруденциального надзора была подготовлена методическая справка для персонала на основе документа Исполнительного совета 2013 года о ключевых аспектах макропруденциальной политики и опыте стран. В этой справке изложен ряд макропруденциальных инструментов и обсуждается реализация макропруденциальной политики, в том числе в странах с низкими доходами.

МВФ продолжает углублять надзор за финансовым сектором и более систематически включать его в свой макроэкономический анализ, в том числе посредством целенаправленных усилий в рамках недавно завершенных и предстоящих консультаций в соответствии со Статьей IV с выборочными государствами-членами МВФ.

Обзор оценок финансового сектора

Программа оценки финансового сектора (ФСАП) является элементом, предоставляющим информацию для надзора МВФ в области стабильности финансового сектора. Введенная в 1999 году, оценка ФСАП представляет собой углубленный анализ финансового сектора страны, и в последние годы она стала неотъемлемой частью надзора в отношении государств-членов с системно значимым финансовым сектором, то есть тех, в которых финансовая нестабильность может оказать существенное влияние на другие страны.

В развивающихся странах и странах с формирующимся рынком оценки ФСАП обычно проводятся совместно со Всемирным банком и включают два компонента: оценку финансовой стабильности, которая является основной обязанностью МВФ, и оценку финансового развития, которая курируется Всемирным банком. В МВФ, помимо доклада о ФСАП, персонал готовит Доклад об оценке стабильности финансовой системы, который заостряет внимание на вопросах, актуальных для надзора МВФ, и обсуждается Исполнительным советом МВФ, как правило, вместе с докладом персонала по консультациям в соответствии со Статьей IV с конкретной страной.

Политика МВФ в области ФСАП рассматривается каждые пять лет, и последний обзор прошел в сентябре 2014 года. Основной целью этого обзора был анализ масштабных реформ, введенных в действие после обзора 2009 года, включая разъяснение соответствующих функций МВФ и Всемирного банка и введение факультативного модульного подхода. В 2010 году оценка финансовой стабильности в рамках ФСАП стала обязательной частью консультаций в соответствии со Статьей IV для 25 государств-членов с системно значимыми финансовыми секторами и должна проводиться каждые пять лет. В 2013 году это число было увеличено до 29 юрисдикций. Для всех других юрисдикций участие в ФСАП продолжает быть добровольным.

В своей оценке обзора 2014 года Исполнительный совет согласился с тем, что реформы 2009 года значительно улучшили ФСАП, повысили направленность, эффективность и результативность оценок. Совет отметил, что более четкое

определение содержания оказалось эффективным для упорядочивания и уточнения направленности оценок, а разграничение обязанностей Фонда и Банка укрепило институциональную подотчетность. Анализ факторов уязвимости был улучшен благодаря введению матрицы оценки рисков, расширению охвата стресс-тестов с включением в них более широкого набора рисков, продолжающемуся прогрессу в анализе вторичных эффектов и охвату макропруденциальных основ и систем финансовой защиты.

На перспективу, Совет призвал к дальнейшему улучшению оценки риска, в том числе путем расширения охвата стресс-тестов с включением в него небанковского сектора и укрепления анализа взаимосвязей, трансграничных рисков и вторичных эффектов. Он поддерживал более систематические оценки институциональных механизмов для микро- и макропруденциального надзора и систем финансовой защиты и предложил персоналу изучить способы сосредоточить оценки стандартов в ключевых областях, имеющих решающее значение для финансовой стабильности.

В отношении обязательных оценок финансовой стабильности исполнительные директора признали, что их приоритетность может ограничить доступность оценок ФСАП для стран, не являющихся системно значимыми, из-за ограниченности ресурсов Фонда. Они согласились с тем, что в таких случаях следует использовать другие формы взаимодействия, в том числе расширение охвата вопросов финансового сектора в консультациях в соответствии со Статьей IV и в рамках технической помощи по различным вопросам.



Более широкое влияние крупных экономических систем

Третий «Пилотный доклад по внешнеэкономическому сектору» МВФ, вышедший в июне 2014 года, представил согласованную многостороннюю оценку состояния внешнеэкономического сектора и внешнеэкономической политики крупнейших стран в 2013 году и первой части 2014 года.

В докладе были обобщены результаты анализа в рамках осуществляемого МВФ надзора на двусторонней и многосторонней основе для обеспечения последовательной оценки обменных курсов, счетов текущих операций, резервов, потоков капитала и внешнеэкономических балансов.

Доклад по внешнеэкономическому сектору был составной частью постоянных усилий, направленных на то, чтобы Фонд располагал достаточными возможностями для преодоления возможного воздействия вторичных эффектов политики государств-членов на глобальную стабильность и для комплексного мониторинга внешнеэкономических секторов государств-членов.

Исполнительный совет обсудил доклад на неофициальном заседании, и никаких решений не было принято.

Последствия нормализации денежно-кредитной политики

В докладе было установлено, что динамика внешнеэкономического сектора в 2013 году определялась несколькими

взаимосвязанными тенденциями. В странах с развитой экономикой началось более активное, хотя и неравномерное восстановление, результатом которого были первые шаги в направлении нормализации денежной политики. Начавшийся отход от нетрадиционной денежно-кредитной политики в США вызвал ужесточение глобальных финансовых условий и цикл волатильности потоков капитала и значительного снижения валютных курсов в странах с формирующимся рынком. В связи с последующим восстановлением спроса на активы стран с формирующимся рынком, отчасти поддерживаемым ответными мерами политики, валютные курсы многих стран с формирующимся рынком вновь укрепились.

В докладе было установлено, что в течение ряда лет глобальная траектория сальдо счетов текущих операций сузилась, но также постепенно повернулась и приобрела новую структуру. Относительная значимость чрезмерных дисбалансов в крупнейших экономиках мира уменьшилась. Среди других стран в ряде случаев возникли новые чрезмерные дисбалансы, а в последние несколько лет увеличились случаи чрезмерных дефицитов с точки зрения числа и размера.

Меры политики, направленные на сокращение чрезмерных дисбалансов

В докладе указывалось, что меры политики, необходимые для дальнейшего сужения чрезмерных дисбалансов, были неодинаковы, но включали среднесрочную бюджетную консолидацию, ограничение финансовых эксцессов, структурные реформы, направленные на содействие корректировке в странах, имеющих дефицит, а также различные меры политики, поддерживающие более активный внутренний спрос в странах, имеющих профицит. В докладе отмечалось, что в более широком плане необходимы меры политики в отношении обеих сторон чрезмерных дисбалансов. Многие страны должны решить свои собственные задачи, и корректировка политики во всех странах будет взаимно дополняющей, способствуя экономическому росту и снижению финансовых рисков.

Как вторичные эффекты политики влияют на экономику других стран

В русле общих усилий по укреплению процесса надзора МВФ применял более систематический охват вторичных эффектов, вызываемых экономической и финансовой политикой государств-членов. Этот процесс, который сформировался в результате принятого в 2012 году Решения об интегрированном надзоре, протекает в контексте консультаций в соответствии со Статьей IV. Он направлен на улучшение интеграции надзора на двусторонней и многосторонней основе.

Доклады о вторичных эффектах, подготовка которых началась в 2011 году, выпускаются ежегодно, и доклад 2014 года вышел в июле 2014 года после неофициального заседания Исполнительного совета.



Вставка 2.2. Оценка рисков для мировой экономики

Процедура раннего предупреждения (ПРП) является одним из важных элементов в инструментарии надзора МВФ. Она сочетает в себе анализ экономических, финансовых, бюджетных и внешних рисков, а также вторичных эффектов между секторами и странами. ПРП проводится раз в полгода в тесной координации с подготовкой ведущих публикаций МВФ: «Перспективы развития мировой экономики», «Доклад о глобальной финансовой стабильности» и «Бюджетный вестник».

В рамках процедуры раннего предупреждения рассматриваются маловероятные, но возможные риски, которые могут потребовать рекомендаций по экономической политике, отличающихся от тех, которые относятся к базисным прогнозам, представленным в ведущих публикациях.

Однако эта процедура не представляет собой попытку предсказать кризис. Вместо этого она ставит целью выделить уязвимые места и триггеры, которые могут вызвать системные кризисы, и определяет меры политики по снижению рисков, в том числе те, которые потребовали бы международного сотрудничества. ПРП проводится совместно с Советом по финансовой стабильности, в котором представлены эксперты и разработчики политики из учреждений по финансовому надзору и центральных банков в государствах-членах.

Каждая ПРП обсуждается Исполнительным советом МВФ и затем представляется старшим должностным лицам во время Весенних и Ежегодных совещаний МВФ и Всемирного банка. Считается, что ее результаты могут повлиять на поведение рынка, и они не публикуются в открытом доступе.

Эти доклады позволяют МВФ обсуждать с государствами-членами полный спектр вторичных эффектов их политики для внутренней и глобальной стабильности и способствуют обсуждению вопросов, связанных с вторичными эффектами, на многосторонних форумах, для поддержания внимания к политике и соответствующий диалог. До 2013 года основное внимание в докладах уделялось внешним эффектам внутренней экономической политики в пяти системно значимых экономиках: Китае, зоне евро, Японии, Соединенном Королевстве и США.

Начиная с доклада 2014 года, МВФ перешел к более тематическому подходу, сосредоточив внимание на ключевых вопросах, выбираемых исходя из их актуальности с точки зрения вторичных эффектов.

В докладе 2014 года указывалось, что глобальные вторичные эффекты вступили в новую стадию.

С уменьшением вторичных эффектов и рисков, связанных с кризисом, основным источником вторичных эффектов в мировой экономике стало изменение характера экономического роста.

В документе подчеркивались две основные тенденции:

Во-первых, в документе отмечались признаки самоподдерживающегося восстановления роста в некоторых странах с развитой экономикой — в первую очередь в США и Соединенном Королевстве, — указывающие на то, что свертывание исключительной адаптивной денежно-кредитной политики будет продолжаться и приведет к ужесточению глобальных финансовых условий в ближайшие годы. Однако, как отмечалось в документе, неравномерное восстановление позволяет предположить, что нормализация будет происходить в разное время в разных странах, с возможными последствиями в виде вторичных эффектов.

Во-вторых, в докладе подчеркивалось, что рост в странах с формирующимся рынком в целом замедлился по сравнению с докризисным пиковым темпом, что может вызвать заметные вторичные эффекты на мировом уровне, причем постепенный, синхронизированный и затяжной спад, по всей вероятности, негативно отразится на темпах роста мировой экономики через торговлю, а также финансы.

В докладе также описывалось, каким образом основные риски вторичных эффектов могут пересекаться и взаимодействовать. Указывалось, что два выделенных в докладе риска могут быть взаимосвязаны ввиду возможного пересмотра рынками перспектив роста в странах с формирующимся рынком на фоне возобновившихся эпизодов финансовых потрясений и оттоков капитала. В докладе был представлен сценарий ухудшения ситуации в связи с резким ужесточением финансовых условий наряду с дальнейшим ослаблением роста в странах с формирующимся рынком, который может привести к сокращению объема производства примерно на 2 процента.

В документе указывалось, что в 2014 году риски вторичных эффектов служили основанием для более решительных мер политики как на национальном, так и на мировом уровне.

Более энергичные меры на национальном уровне как в странах, являющихся источником вторичных эффектов, так и странах-получателях будут соответствовать лучшим результатам на глобальном уровне. В докладе говорится, что из-за проблем со стимулами и компромиссов более активных действий на национальном уровне может быть недостаточно для преодоления последствий вторичных эффектов. Это означало, что сотрудничество приобрело повышенное значение для уменьшения потенциальных

рисков ухудшения ситуации и обеспечения поддержки более уязвимых экономик в случае материализации некоторых основных рисков.

«Доклад о вторичных эффектах» 2016 года должен быть включен в «Перспективы развития мировой экономики» как часть более широких инициатив по рационализации, широкому внедрению и интеграции различных направлений деятельности МВФ.

Макроэкономические изменения в развивающихся странах с низкими доходами

МВФ опубликовал новый доклад, в котором рассматриваются тенденции в развивающихся странах с низкими доходами (РСНД) в 2014 году, для расширения проводимого Фондом анализа группы стран, которая представляет собой все более динамичную часть мировой экономики.

В докладе 2014 года изучались высокие экономические результаты, достигнутые большинством РСНД с 2000 года, и оценивались их краткосрочные перспективы. В нем также анализировались экономические риски и факторы уязвимости, с которыми эти страны сталкиваются в условиях неравномерного восстановления мировой экономики, и изменение их уровней государственного долга в последние годы.

Исполнительный совет обсудил доклад на неофициальном заседании. Доклад будет готовиться ежегодно.

К числу основных тезисов доклада 2014 года относились следующие:

В большинстве РСНД в течение последних 15 лет отмечался высокий экономический рост, но он был основан, прежде всего, на накоплении факторов производства, а не росте производительности. Рост был более быстрым, чем в предыдущие десятилетия, и находился на одном уровне с показателями роста в странах с формирующимся рынком. Эти результаты подкреплялись внешними факторами, обоснованным макроэкономическим управлением и широкомасштабными рыночными реформами. Но рост не был очень глубоким или преобразующим. Кроме того, многие страны, пострадавшие от конфликтов, и уязвимые государства не смогли повысить уровень производства на душу населения.

Доля РСНД, которые считаются очень уязвимыми, немного уменьшилась, примерно до 10 процентов общего числа стран, и большинство из них представляют собой непрочные (уязвимые) государства. Как правило, важнейшим источником уязвимости являются слабые бюджетные позиции. Анализ выборочных сценариев шока отмечает существенное неблагоприятное воздействие на РСНД длительного периода медленного роста в странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком. Для повышения устойчивости во многих странах

приоритетное значение имеют меры политики по восстановлению бюджетных и внешнеэкономических буферных резервов. По мере того как страны с пограничной экономикой расширяют связи с мировой финансовой системой, они сталкиваются с новыми рисками: быстрый рост кредита и расширение внешнего кредитования в некоторых случаях служат основанием для тщательного мониторинга.

Государственный долг находится на относительно низком уровне в большинстве РСНД, но необходимо укрепить налогово-бюджетные институты, чтобы предотвратить накопление новых дисбалансов. Высокие темпы роста, низкие процентные ставки и комплексные меры по облегчению внешней задолженности способствовали относительно низким уровням государственного долга. Тем не менее, в трети РСНД уровень задолженности является высоким и/или значительно повысился в последние годы. Меняющийся внешний финансовый ландшафт позволил большему числу РСНД получить доступ к международным финансовым рынкам, и нетрадиционные официальные кредиторы также значительно увеличили объем предоставляемого ими финансирования проектов. Странам, использующим новые источники финансирования, необходимо внимательно следить за тем, куда направляются эти средства и насколько эффективно они используются. Кроме того, с учетом новых рисков, таких как концентрация риска непогашения и пролонгации кредитов, важнейшее значение имеют усилия по совершенствованию управления государственным долгом.





Наблюдение за мировыми рынками жилья: на передовом крае предотвращения кризисов

Жилье является важнейшим сектором экономики каждой страны. Но оно также может быть источником нестабильности для финансовых организаций и стран — свидетельством тому служит мировой финансовый кризис 2008 года на рынках жилья стран с развитой экономикой. Как следствие, понимание факторов, определяющих циклы цен на жилье, и способов смягчения этих циклов приобрело существенное значение для экономической стабильности и деятельности МВФ.

По мере того как исследования и рекомендации по вопросам политики в этой области стали занимать более центральное место для МВФ, прилагались усилия, для того чтобы объединить работу Фонда в этой области. Это позволяет экономистам МВФ лучше отслеживать циклы подъемов и спадов во всем мире и работать совместно с директивными органами, с тем чтобы принимать своевременные меры для урегулирования бумов в секторе жилья.

К числу инициатив МВФ в этой области относятся следующие:

Наблюдение за мировыми рынками жилья.

В 2014 году была открыта веб-страница, помогающая отслеживать изменения на рынках жилья, проводить более прозрачные межстрановые и межвременные сопоставления и обсуждать инструменты политики, разрабатываемые для урегулирования рыночных циклов. На этой странице представлен глобальный индекс цен на жилье, который является составным показателем средних цен на жилье в различных странах, позволяющим выявлять мировые тенденции в изменении цен. Эти данные показывают группам страновых экономистов МВФ, как показатели их стран выглядят в сравнении с другими странами.

«Кластерный доклад о восстановлении цен на жилье». Документ об опыте Дании, Ирландии, Испании и Нидерландов, подготовленный в ноябре 2014 года Европейским департаментом, охватывал страны, которые испытали значительное снижение цен на жилье в последние годы и имели схожие нормативно-правовые условия. В нем изучалось, как меры политики могут оптимальным образом поддержать восстановление экономики после падения цен.

Конференция по рынкам жилья, финансовой стабильности и экономическому росту. Это событие, прошедшее в Бангалоре, Индия, в декабре 2014 года, предоставило форум для обсуждения важнейших макроэкономических вопросов, связанных с рынками жилья. На конференции, организованной совместно с Индийским институтом менеджмента, рассматривались такие вопросы, как макропрudenциальная политика, факторы, определяющие цены на жилье, и рынки жилья и денежно-кредитная политика. В блоге на эту тему заместитель директора-распорядителя МВФ Минь Чжу выделил проблемы, связанные с бумами цен на жилье в странах с формирующимся рынком; эта статья была одной из самых популярных среди читателей блога МВФ *IMFdirect*.

Конференция по рынкам жилья и макроэкономике. Организованная совместно на средства МВФ, Дойче Бундесбанка и Немецкого научно-исследовательского фонда, эта встреча в июне 2014 года была посвящена изучению проблем, представляемых рынками жилья для денежно-кредитной политики и финансовой стабильности.

Роль торговли в деятельности МВФ

Торговля стала одним из важнейших элементов программы экономической политики, призванной стимулировать рост мировой экономики. Возобновление роста торговли, который замедлился в последние годы, потенциально может существенно повлиять на рост в отдельных странах и мировой экономике в целом. Относящиеся к торговле реформы могут повысить выгоды от других экономических реформ, стимулируя ускорение роста.

Таков был основной тезис проводимого раз в пять лет обзора МВФ о роли торговли в деятельности Фонда, в ходе которого МВФ оценивает меняющиеся тенденции в торговле и торговой политике и обсуждает ключевые вопросы программы своей работы.



Обзор, который обсуждался Исполнительным советом в феврале 2015 года, был проведен в соответствии с одобренными Советом рекомендациями и планом реализации, разработанным в результате оценки, проведенной НОО в 2009 году, на тему «Участие МВФ в решении вопросов международной торговой политики».

Последствия изменения торгового ландшафта

В документе персонала МВФ был представлен широкий обзор роли торговли и вопросов торговой политики в деятельности МВФ за последние пять лет и обсуждались способы интеграции и практического использования последствий меняющегося ландшафта глобальной торговли, в том числе изменения движущих сил торговли (таких как глобальные цепочки создания стоимости) и перемещения основной направленности торговой политики с многосторонних раундов на региональные и многосторонние соглашения.

В ходе обсуждения Советом исполнительные директора в целом согласились с основными выводами этого документа, отметив, что существуют значительные глобальные выгоды, которые могут быть получены от дальнейшей либерализации и интеграции торговли.

Приведение надзора в соответствие с нуждами стран

Директора подчеркнули, что работа МВФ в области торговли должна оставаться в рамках его мандата, затрагивая вопросы торговли, которые считаются важнейшими с макроэкономической точки зрения, и учитывая ограниченность ресурсов и пределы компетенции в области торговли. Это потребует тщательного определения приоритетов и продолжающегося сотрудничества с другими международными организациями, включая Всемирную торговую организацию и Всемирный банк.

Директора также подчеркнули, что охват вопросов торговли должен соответствовать потребностям конкретных стран, и согласились с тем, что более глубокое включение вопросов торговли в надзорную деятельность МВФ потребует согласованных усилий по нескольким направлениям. В случае стран с развитой экономикой одним из ключевых вопросов будут последствия их усилий по открытию и разработке новых областей торговой политики, таких как услуги, регулирование и инвестиции.

Для стран с формирующимся рынком традиционная либерализация и присоединение к глобальным цепочкам поставок по-прежнему обеспечивают выгоды. В случае стран с низкими доходами усиление интеграции требует постоянных усилий по сокращению торговых издержек, включая модернизацию инфраструктуры торговли и совершенствование экономических учреждений как на национальном, так и на региональном уровне, поддерживаемых соответствующей технической помощью.

РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ВОПРОСАМ ПОЛИТИКИ

От банковского стресса к суверенному: последствия для государственного долга

В последние годы все большее число проводимых МВФ исследований было посвящено связям между банками и суверенным долгом, особенно после мирового финансового кризиса 2008 года. В этот период наблюдалось нарастание факторов уязвимости в банковском секторе, которые в ряде случаев вызвали полномасштабные банковские кризисы, что было одной из причин значительного увеличения государственного долга, отчасти в связи с государственным вмешательством.

Документ персонала МВФ «От банковского стресса к суверенному: последствия для государственного долга» был опубликован в марте 2015 года после неофициальной сессии для исполнительных директоров. В документе изучался вопрос о том, как изменения и характеристики банковского сектора влияют на распространение рисков от банковского сектора на суверенный долг, в частности, как они влияют на масштабы бюджетных издержек, связанных с банковскими кризисами.

Совместное исследование, проведенное департаментами

Документ был подготовлен группой сотрудников из различных департаментов: Департамента по вопросам стратегии, политики и анализа, Департамента по бюджетным вопросам, Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала и Исследовательского департамента. В нем были представлены новые результаты эмпирической работы о возможных путях воздействия изменений в банковском секторе на макроэкономические и бюджетные результаты.



Системные банковские кризисы внесли вклад в значительное увеличение государственного долга.

В период с 2007 по 2011 год средний прирост государственного долга через четыре года после начала кризиса составлял 12 процентных пунктов ВВП. А во многих странах государственный долг возрос более чем на 20 процентных пунктов ВВП.

В документе были выявлены несколько факторов, влияющих на связь между банковским сектором и суверенным долгом. К их числу относятся степень расширения банковских балансов, соотношение заемных и собственных средств и зависимость от оптового внешнего финансирования; эффективность нормативно-правовых механизмов до кризиса и политики урегулирования кризисов; и размеры имеющихся у банков долговых обязательств правительств их стран, известных также как «предпочтение отечественных активов».

В документе были предложены методы и меры политики, которые должны помочь налогово-бюджетным органам регулировать риски и повысить готовность к кризисам. В нем было установлено, что усилия по укреплению регулирования и надзора в финансовом секторе являются предпочтительным подходом к сохранению устойчивого состояния банковского сектора и минимизации риска того, что средства налогоплательщиков могут подвергнуться риску убытков в результате банкротств банков. В этой связи приоритеты политики должны включать макропруденциальные меры, направленные на 1) снижение чрезмерной процикличности в банковских системах; 2) повышение возможностей амортизации убытков в банках; и 3) эффективные полномочия по урегулированию (санации) и планирование.

Подходы для налогово-бюджетных органов

В отношении налогово-бюджетной политики в документе было указано, что хотя конкретные рекомендации по во-

просам политики, направленные на урегулирование рисков в банковском секторе, зависят от обстоятельств конкретных стран, налогово-бюджетным органам следует:

Вести нормативно-правовую основу, повышающую способность выявлять и отслеживать риски, возникающие в банковском секторе.

Создавать бюджетные буферные резервы во время банковских бумов, которые позволяли бы принимать контрциклические меры политики в надлежащих масштабах в периоды спада. В этом отношении было бы полезно принять бюджетные правила, ограничивающие расходование непостоянных дополнительных налоговых доходов, получаемых в результате кредитных бумов, включая, в частности, зависимость от источников доходов, связанных с недвижимостью.

Балансировать выгоды и риски, связанные с опорой на отечественные банки как источники государственного финансирования. Чрезмерная опора на внутреннее банковское финансирование может привести к искажениям, ложному ощущению устойчивости долговой ситуации и углублению связи между банковским сектором и суверенным долгом.

Рассмотреть введение мер налоговой политики, которые снижают склонность к финансированию за счет долга и привлекательность заемных средств. Отмена налоговых стимулов к заимствованию и введение налога на цели финансовой стабильности могут снизить риски в банковском секторе и способствовать созданию бюджетных буферов на периоды повышения уязвимости.

Трансграничное воздействие банковских кризисов

Разработка эффективной основы для трансграничного урегулирования банков является одним из важных приоритетов международной реформы регулирования. Банкротства крупных банков во время мирового финансового кризиса подчеркивают необходимость в инструментах для урегулирования организаций, «слишком больших, чтобы позволить им обанкротиться».

Одним из главных достижений в реализации программы реформ было создание международного стандарта для урегулирования системно значимых финансовых организаций.

«Основные характеристики эффективных режимов урегулирования для финансовых организаций» Совета по финансовой стабильности (СФС) обеспечили согласованный набор прин-

ципов и оптимальной практики, и государства-члены СФС приняли обязательство внедрить эти правила к концу 2015 года. «Основные характеристики» призывают страны ввести режимы урегулирования, которые предоставляют властям комплексные полномочия по урегулированию, обеспечивая при этом эффективные механизмы для трансграничного сотрудничества и распределения убытков между частными заинтересованными сторонами.

В докладе о проделанной работе, подготовленном Департаментом денежно-кредитных систем и рынков капитала и Юридическим департаментом МВФ и выпущенном в июне 2014 года, изложено состояние дел по введению в действие этих правил. Исполнительный совет обсудил этот документ на неофициальном заседании.

В документе было установлено, что необходимо проделать значительную дополнительную работу для создания эффективного режима трансграничного урегулирования. Области, которым необходимо уделить внимание, включают:

- **Национальные режимы урегулирования.** Несколько юрисдикций провели широкие правовые реформы, но эти реформы являются сложными, и прогресс в целом был неоднозначным. Хотя некоторые страны добились успехов, во многих пока еще отсутствуют комплексные полномочия по урегулированию банков и других финансовых организаций и эффективные механизмы для признания внешних мер урегулирования.
- **Операционные стратегии урегулирования конкретных фирм.** Достижение соглашения между надзорными органами стран происхождения и принимающих стран относительно того, как проводить урегулирование системных трансграничных организаций, было сложным делом, в частности из-за юридических препятствий для трансграничного сотрудничества и сложности операционных и финансовых структур.
- **Амортизация убытков.** «Основные характеристики требуют», чтобы бремя банкротства банков ложилось на частных кредиторов банков. Надежность этого обязательства зависит от обеспечения условий для того, чтобы банки имели достаточные пассивы для амортизации убытков без дестабилизации финансовой системы. Ожидается, что СФС завершит работу над новым стандартом в отношении общего потенциала амортизации

убытков для международных системно значимых банков позднее в текущем году.

- **Гармонизация иерархий кредиторов.** Меж-страновые различия в ранжировании требований кредиторов при ликвидации или урегулировании является серьезным препятствием для совместного урегулирования банкротств трансграничных банков.
- **Использование государственных средств.** Нельзя исключить риск того, что для сохранения финансовой стабильности потребуются государственные средства, и это создает сильный стимул для односторонних действий, которые могут подрывать сотрудничество. Решающее значение будут иметь достижение предварительного соглашения о размещении буферных резервов и распределении убытков, стратегии урегулирования и соответствующее согласование структуры группы.
- **Небольшие юрисдикции/организации.** Многие трансграничные банки не являются системно значимыми в глобальном масштабе, но их урегулирование, если оно проводится неупорядоченно, может подорвать финансовую стабильность в странах происхождения и принимающих странах. Реформы основ урегулирования необходимо будет проводить с учетом различных степеней сложности финансовых систем, и они должны обеспечивать соответствие стимулов, так чтобы стратегии урегулирования могли сводить к минимуму риски для финансовой стабильности как в небольших, так и в основных юрисдикциях, в которых функционирует урегулируемая организация.

Реструктуризации суверенного долга

В мае 2013 года Исполнительный совет обсудил документ персонала МВФ «Реструктуризация суверенного долга — последние изменения и последствия для юридической основы и основы политики МВФ» и одобрил программу работы, направленную на укрепление рыночных подходов к преодолению кризисов суверенного долга. Программа состояла из четырех элементов: 1) реформа основы кредитования МВФ; 2) укрепление оговорок о коллективных действиях в контрактах о суверенных облигациях; 3) пересмотр основы для участия официального сектора; и 4) оценка эффективности политики МВФ в отношении предоставления кредитов странам, имеющим просроченную задолженность.



В отношении основы кредитования в июне 2014 года Совет обсудил документ персонала МВФ «Основа кредитования МВФ —предварительные соображения». В этом документе основное внимание уделялось применяемой Фондом основе исключительного доступа— контекст, в котором Фонду, как правило, приходится выносить сложные суждения о том, является ли долговая ситуация государства-члена устойчивой (с высокой вероятностью). С учетом того, что основной целью является снижение издержек по преодолению кризисов для кредиторов и должников и для системы в целом, в документе были представлены два возможных направления реформ: отмена системных льгот и создание возможности для «перепрофилирования задолженности» в целях повышения гибкости основы кредитования в тех случаях, когда долговая ситуация оценивается как устойчивая, но не с большой вероятностью.

Решение по предложенным реформам не было принято, но Совет поручил персоналу МВФ подготовить дополнительный документ для обсуждения в 2016 финансовом году.

В отношении оговорок о коллективных действиях в октябре 2014 года Совет обсудил доклад персонала МВФ «Укрепление договорной основы для решения проблем коллективных действий при реструктуризации суверенного долга». Документ содержал рекомендации по дальнейшему совершенствованию договорного, рыночного подхода к решению проблем коллективных действий.

Совет одобрил основные характеристики модифицированной оговорки о паритетном подходе и расширенной оговорки о коллективных действиях в международных договорах о суверенных облигациях, с тем чтобы снизить их уязвимость к несогласию кредиторов в случае реструктуризации долга. Рекомендованные реформы стали результатом процесса консультаций с государственными и частными заинтересованными сторонами. Совет также поддержал активную роль МВФ в содействии включению этих положений в новые выпуски международных суверенных облигаций. Вместе с тем Совет отметил также, что сроки погашения многих из большого объема непогашенных международных суверенных облигаций, которые не содержат новые оговорки, наступят только в последующие 10 лет, и они могут представлять риск для упорядоченной реструктуризации.

Совет призвал персонал МВФ к проведению дальнейших обсуждений с заинтересованными сторонами о путях минимизации этого остающегося риска для упорядоченной реструктуризации и с интересом ожидая

представления периодических докладов о проделанной работе по включению предложенных договорных положений в международные суверенные облигации. С октября 2014 года несколько государств-членов ввели модифицированные оговорки, включающие одобренные МВФ основные характеристики, в новые выпуски облигаций.

Работа по вопросам участия официального сектора и политики предоставления кредитов странам, имеющим просроченную задолженность, как ожидается, будет проводиться после обсуждения Советом документа об «основе кредитования» в 2016 финансовом году.

Вторичные эффекты в международном налогообложении корпораций

Трансграничные налоговые вопросы приобретают важнейшее значение в мировой экономике, и работе в этой области уделяется значительно больше внимания. В мае 2014 года персонал МВФ подготовил документ «Вторичные эффекты в международном налогообложении корпораций», который привлек значительное внимание.

В этом документе, который обсуждался Исполнительным советом на неофициальном заседании, изучался характер вторичных эффектов — то есть воздействия правил и практики одной страны на другие страны, — их значение и последствия для политики, с заострением внимания на развивающихся странах.

Документ дополнил инициативы, направленные на сокращение масштабов уклонения от уплаты налогов транснациональными корпорациями, в частности проект Группы 20-ти и Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) о размытии налоговой базы и выводе прибыли (РНБВП). В документе о вторичных эффектах использован опыт работы МВФ по более широкому вопросу международного налогообложения в различных государствах-членах, в том числе опыт, накопленный в процессе оказания технической помощи.

Подозрения в уклонении от уплаты налогов транснациональными корпорациями

Исследование МВФ не ограничивалось рамками РНБВП ОЭСР; в нем изучались широкие последствия вторичных эффектов корпоративных налогов для макроэкономики и развития, в том числе более широкие вопросы налоговой конкуренции между правительствами стран. План действий по РНБВП направлен (в контексте суще-



ствующей неофициально согласованной международной налоговой архитектуры) на изменение ряда технических глобальных руководящих принципов и норм налогообложения трансграничной деятельности и сокращение возможностей для уклонения от уплаты налогов и перемещения прибыли.

Проведенная МВФ работа позволила установить, что налоговые вторичные эффекты могут иметь последствия для макроэкономических результатов.

Данные счетов операций с капиталом явно испытывают влияние налогообложения, и многочисленные факты показывают, что налогообложение сильно влияет на поведение многонациональных предприятий. Результаты подтвердили, что вторичные эффекты для баз и ставок налогов на корпорации являются значительными.

Анализ также позволил установить, что вторичные эффекты особенно заметны в случае *развивающихся стран*, которые, как правило, получают большую долю доходов от налогов на корпорации. В документе было отмечено, что опыт технической помощи представляет множество примеров, в которых суммы, поставленные на карту при решении международных налоговых вопросов, являются значительными по отношению к общим доходам страны и иногда равны 10–15 процентам совокупных доходов.

Ограничение вторичных эффектов для развивающихся стран

В исследовании утверждалось, что ограничение негативных вторичных эффектов для развивающихся стран требует не только развития потенциала, но и устранения недостатков во внутреннем законодательстве и международных договоренностях. В нем содержались конкретные предложения в областях, которые, как показала техническая помощь МВФ, являются особенно проблематичным для развивающихся стран. Например, в документе отмечаются риски, которым подвергаются страны в результате подписания двусторонних налоговых договоров, такие как упущенные доходы от удержания налогов у источника и сокращение налоговой базы в связи с поиском наиболее

выгодных договоров. Документ также обращает внимание на содержащиеся во многих налоговых законах неясности относительно налогообложения офшорной прибыли от прироста капитала, часто в связи с добывающими отраслями. И многие страны не в состоянии обеспечить защиту от чрезмерного финансирования за счет займов или манипулирования трансфертным ценообразованием.

В документе сделан вывод о том, что нормативно-правовая основа урегулирования международных вторичных эффектов налогообложения является слабой, поэтому, по мере того как сила и распространенность внешних эффектов налогообложения становятся все более очевидными, основания для комплексного и менее фрагментарного подхода к международному сотрудничеству в налоговой политике возрастают.

Последующая работа и изменения

На саммите Группы 20-ти в ноябре 2014 персоналу МВФ было предложено работать совместно с ОЭСР и другими международными организациями над вопросом об улучшении включения развивающихся стран в процесс принятия решений и обсуждений проблем РНБВП; персонал занялся этим, осуществляя взаимодействия в процессе оказания технической помощи и проводя мероприятия по связям с общественностью, включая Международный диалог по налоговым вопросам с развивающимися странами в ходе Весенних совещаний 2015 года и во время ежегодной конференции по налогообложению для стран Азии, проводимой Департаментом по бюджетным вопросам. Группа 20-ти также поручила МВФ возглавить подготовку доклада на тему «Результативное и эффективное использование налоговых стимулов в странах с низкими доходами» и работать с персоналом ОЭСР над подготовкой доклада о налогообложении офшорной прибыли от прироста капитала.

Оценка достаточности резервов

Валютные резервы, хранимые центральными банками, занимают важное место в инструментарии политики большинства стран.

Вместе с обоснованными мерами экономической политики они могут способствовать уменьшению вероятности кризисов платежного баланса и поддержанию экономической и финансовой стабильности.

Для содействия в оказании поддержки государствам-членам МВФ персонал провел ряд исследований о достаточности резервов, подготовив в 2011 году документ «Оценка достаточности резервов», в котором рассматривались подходы к накоплению резервов, и второй документ в 2013 году, в котором изучалась роль резервов в предотвращении и смягчении кризисов и рассматривался вопрос о том, каким образом может потребоваться расширить руководящее участие МВФ в этом вопросе. Оба документа были обсуждены Исполнительным советом.

уровень резервов, исходя из ее обстоятельств. Для достижения этой цели в докладе также предоставлено дальнейшее руководство по оценке резервов для конкретных видов стран в рамках этих категорий. Например, в рамках группы стран с углубляющимся или формирующимся рынком в документе уточняется руководство для стран, применяющих меры управления потоками капитала, стран с высокой долей производства биржевых товаров и долларизованных экономик.

В своей оценке этого документа, который был выпущен в апреле 2015 года, Исполнительный совет согласился с тем, что

резервы, в сочетании с обоснованной политикой и экономическими детерминантами, могут принести значительную пользу для снижения вероятности кризисов платежного баланса и сохранения экономической и финансовой стабильности.

Большинство исполнительных директоров поддержали систематическое обсуждение вопросов достаточности резервов в докладах в рамках надзорной деятельности МВФ, которое может дополнить проводимый персоналом анализ и рекомендации по вопросам экономической политики.

Исполнительные директора согласились с тем, что глубина и направленность обсуждений должны зависеть от обстоятельств конкретных стран и отражать аспекты, актуальные для внешнеэкономической стабильности страны, а также глобальной стабильности. В этой связи они отметили, что в обсуждении должны находить отражение достаточность резервов на случай непредвиденных обстоятельств, объявленные властями превентивные и не превентивные цели поддержания резервов и стоимость резервов.

В целях обеспечения функциональности согласованной основы большинство исполнительных директоров поддержали подготовку методического документа персонала МВФ, в соответствии с запланированным руководством ответом на выводы оценки НОО 2012 года «Международные резервы: факторы, вызывающие беспокойство МВФ, и точка зрения стран».

В январе 2015 года Совет провел оценку последующего документа, основанного на этой работе, в котором излагалась основа для обсуждения вопросов достаточности резервов в контексте консультаций в соответствии со Статьей IV. Документ был предназначен, в частности, для того, чтобы обеспечить руководство о желательном уровне резервных запасов для данной страны, предоставляя инструменты для количественной оценки рисков, помогающие правительствам определить этот уровень.

Новая основа классифицирует страны, исходя из степени доступа к рынкам, глубины и ликвидности их рынков и гибкости их экономики.

Для каждой группы стран в документе предлагаются основы, помогающие оценить соответствующий



Пересмотр Кодекса по обеспечению прозрачности в налогово-бюджетной сфере

Прозрачность в налогово-бюджетной сфере имеет существенное значение для эффективного управления и обеспечения подотчетности в налогово-бюджетной сфере. Она представляет правительствам точную картину состояния их бюджетов и перспектив при принятии экономических решений, в том числе долгосрочных издержек и выгод от изменения политики и потенциальных рисков для государственных финансов. Она также предоставляет законодательным органам, гражданам и рынкам информацию, необходимую им для обеспечения подотчетности правительств.

Новый Кодекс и оценка прозрачности в налогово-бюджетной сфере МВФ являются составной частью продолжающихся усилий, призванных помочь государствам-членам Фонда укрепить разработку и проведение налогово-бюджетной политики, мониторинг и подотчетность в налогово-бюджетной сфере. В документе, утвержденном Исполнительным советом в 2014 году, представлены новый кодекс и оценка, заменяющие кодекс 2007 года и соответствующий налогово-бюджетный модуль в инициативе МВФ по подготовке Докладов о соблюдении стандартов и кодексов.

Прозрачность укрепит надзор в налогово-бюджетной сфере

Эта работа является составной частью продолжающихся усилий Департамента по бюджетным вопросам, в сотрудничестве с другими департаментами, по укреплению надзора в налогово-бюджетной сфере и развития потенциала, которые проводятся МВФ.

Новые кодекс и оценка отражают уроки мирового финансового кризиса, включают изменения в области международных стандартов и опираются на обратную связь, полученную в ходе консультаций с заинтересованными сторонами.

Кодекс по обеспечению прозрачности в налогово-бюджетной сфере представляет собой общемировой стандарт раскрытия информации о государственных финансах. Он включает набор принципов, основанных на четырех «главных компонентах»: 1) бюджетной отчетности; 2) фискальном прогнозировании и составлении бюджетов; 3) анализе и регулировании

бюджетных рисков; и 4) управлении доходами от природных ресурсов. Применительно к каждому принципу в кодексе различаются базовая, надлежащая и передовая практика, которые предоставляют странам четкие ориентиры на пути к полному соблюдению кодекса и обеспечивают его применимость к полному диапазону государств-членов МВФ. Компоненты 1–3 уже выпущены, а компонент 4, как ожидается, будет завершен в 2016 финансовом году. Компонент 4 дополнит первые три компонента для стран, обеспеченных природными ресурсами, и будет отражать обратную связь, полученную в ходе консультаций с заинтересованными сторонами и общественностью.

Оценки прозрачности в налогово-бюджетной сфере позволяют оценивать соблюдение кодекса странами. Они предоставляют странам комплексную оценку их практики по обеспечению прозрачности в налогово-бюджетной сфере по отношению к стандарту, установленному кодексом; количественный анализ масштабов и источников уязвимости бюджета на основе набора показателей прозрачности в налогово-бюджетной сфере; доступное краткое описание степени прозрачности в налогово-бюджетной сфере и практики реформ при помощи цветowych карт; и возможный вариант поэтапного плана обеспечения прозрачности в налогово-бюджетной сфере, с тем чтобы помочь странам в реализации этих приоритетов реформ. Оценка также позволяет применять модульный подход, ориентированный на отдельные компоненты нового кодекса, для решения наиболее неотложных вопросов прозрачности в налогово-бюджетной сфере. Отзывы об этих оценках, полученные от властей стран и других заинтересованных сторон, были очень высокими.

Новое «Руководство по обеспечению прозрачности в налогово-бюджетной сфере»

Ожидается, что до конца 2016 финансового года будет опубликовано новое двухтомное «Руководство по обеспечению прозрачности в налогово-бюджетной сфере», содержащее более подробные инструкции по применению принципов и практики нового Кодекса по обеспечению прозрачности в налогово-бюджетной сфере. Том I будет охватывать первые три компонента Кодекса и заменит собой «Руководство по обеспечению прозрачности в налогово-бюджетной сфере» 2007 года, а том II будет уделять основное внимание 4-му компоненту, охватывающему управление доходами от природных ресурсов, и включать ранее отдельное «Руководство по обеспечению прозрачности доходов от природных ресурсов» 2007 года.

Работа МВФ с малыми государствами

«МВФ готов работать с малыми государствами, помогая им преодолевать проблемы развития и строить процветающее будущее».

Заместитель директора-распорядителя МВФ Минь Чжу 3 сентября 2014 года

Сорок два государства-члена МВФ имеют численность населения менее 1,5 миллиона человек, 33 из которых классифицируются как малые развивающиеся страны. В последние годы эта группа развивающихся стран стала известна под названием «малые государства», хотя она также включает подкатегорию «микро-государства» с населением менее 200 000 человек по состоянию на 2011 года.

Малые государства не пользуются преимуществами эффекта от увеличения масштаба, что затрудняет их способность предоставлять общественные товары и услуги или производить товары для мировой торговли. В последнее десятилетие их экономический рост отставал от роста в более крупных странах, а в микро-государствах наблюдалась значительная волатильность экономики из-за климатических и других шоков. Учитывая особые экономические потребности этой группы стран, МВФ отозвался на них, рассмотрев методы улучшения взаимодействия с этими странами и оказания им поддержки.

Этот процесс был начат в 2013 году с подготовкой документа персонала МВФ «Макроэкономические проблемы в малых государствах и последствия для вовлеченности Фонда» и проведения соответствующего обсуждения Исполнительным советом. В мае 2014 года был выпущен методический документ о работе МВФ с малыми государствами, в котором сводились воедино

выводы из документа персонала МВФ 2013 года и обсуждения Советом. Были определены пять ключевых те-

матических областей с сокращенным обозначением G.R.O.W.TH., которые имеют основное значение в диалоге по экономической политике с малыми государствами: рост и создание рабочих мест, устойчивость к шокам, общая конкурентоспособность, практически осуществимые варианты обеспечения устойчивости бюджета и долговой ситуации и узкие финансовые секторы.

На третьей Международной конференции ООН по малым островным развивающимся государствам, состоявшейся в Самоа в сентябре 2014 года, заместитель директора-распорядителя МВФ Минь Чжу дал обещание, что МВФ будет продолжать предоставлять поддержку этим странам, стремящимся к устойчивому экономическому развитию.

Поскольку многие малые государства сосредоточены в Карибском бассейне и Тихоокеанском регионе, ведущую роль в удовлетворении потребностей малых государств играют региональные департаменты и центры технической помощи МВФ.

Для улучшения связей с малыми государствами-членами Департамент стран Азиатско-Тихоокеанского региона и Департамент стран Западного полушария МВФ недавно начали публиковать периодические бюллетени — «Карибский край» и «Вестник малых государств Азиатско-Тихоокеанского региона», соответственно. После выпуска методического документа персонала МВФ Департамент стран Азиатско-Тихоокеанского региона ввел курс по подготовке кадров для руководителей миссий, занимающихся надзором за экономикой малых государств.

Анализ экономической политики, подготовленный этими двумя департаментами, был также включен документ на тему «Макроэкономические изменения и отдельные вопросы в малых развивающихся го-



сударствах», подготовленный в марте 2015 года в сотрудничестве с двумя другими департаментами. Этот документ, который обсуждался Советом в марте, содержал краткое описание последних изменений и прогнозов персонала МВФ, а также тематические главы по проблемам управления налогово-бюджетной сферой в малых государствах, влияния девальвации валюты и уровня доступа к финансовым услугам.

ДА Н Н Ё

Инициативы в отношении данных и стандартов данных

Качество данных, представляемых государствами-членами в соответствии со Статьями соглашения, имеет важнейшее значение для успеха надзора МВФ.

Стандарты распространения данных помогают обеспечить наличие своевременной и комплексной статистики, которая имеет решающее значение для проведения обоснованной макроэкономической политики.

Специальный стандарт распространения данных (ССРД) был создан в 1996 году в качестве руководства для государств-членов по предоставлению экономических и финансовых данных общественности. Общая система распространения данных (ОСРД), созданная годом позднее, служит основой, помогающей странам оценивать свои потребности и устанавливать приоритеты в совершенствовании их статистических систем.

В 2012 году был создан стандарт ССРД-плюс для содействия в устранении пробелов в данных, выявленных во время глобального кризиса. ССРД-плюс предназначен для стран с системно значимыми финансовыми секторами, хотя придерживаться этого стандарта рекомендуется всем странам, присоединившимся к ССРД. В 2015 финансовом году к ССРД-плюс присоединилась первая группа из восьми стран.

В течение 2015 финансового года ни одна страна не присоединилась к ССРД, и число присоединившихся стран составляет 63 по состоянию на конец финансового года после перехода восьми стран к ССРД-плюс (Сейшельские Острова присоединились 1 мая 2015 года). Острова Кука и Микронезия начали участвовать в ОСРД, что привело к увеличению общего числа участников ОСРД до 113 в конце года (без учета стран, которые перешли от ОСРД к ССРД в течение ряда лет).

Более 97 процентов государств-членов МВФ участвуют в ОСРД, ССРД или ССРД-плюс. В ОСРД участвуют 113 стран, 63 страны присоединились к ССРД и 8 стран придерживаются ССРД-плюс.

Статистический департамент объединил усилия с Африканским банком развития и Всемирным банком для разработки и развития так называемой открытой платформы данных в целях содействия распространению данных (включая Цели устойчивого развития) властями странам. Ряд стран в Африке уже успешно ввели этот новый инструмент.

Инициатива Группы 20-ти в отношении пробелов в данных (ИПД) была введена после мирового финансового кризиса в ответ на запрос, полученный МВФ и СФС от министров финансов и управляющих центральных банков стран Группы 20-ти (МФУЦ). Двадцать рекомендаций по устранению пробелов в данных были одобрены МВФК. За шесть лет после начала проекта был достигнут значительный прогресс в устранении пробелов. Признается, что поступающие в рамках ИПД данные укрепляют поддержку работы в области экономической политики, включая финансовую стабильность и анализ долга, и обеспечивают лучшее понимание внутренних и международных взаимосвязей. В сентябре 2014 года министры финансов и управляющие центральных банков стран Группы 20-ти предложили Секретариату СФС и персоналу МВФ доложить о результатах работы в сентябре 2015 года и представить предложение о втором этапе ИПД, а также окончательный доклад о реализации первого этапа Инициативы.



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 последний мировой финансовый кризис подчеркнул необходимость эффективных глобальных сетей финансовой защиты, помогающих странам преодолевать неблагоприятные шоки. Как следствие, одна из основных задач недавних реформ кредитования заключалась в том, чтобы дополнить традиционную роль МВФ по урегулированию кризисов новыми инструментами для предотвращения кризисов. В отличие от банков развития, МВФ не предоставляет кредиты на конкретные проекты. В широком определении МВФ осуществляет два вида кредитования, ссужая средства по нельготным процентным ставкам и предоставляя кредиты более бедным странам на льготных условиях, при которых процентные ставки являются низкими, а в некоторых случаях — нулевыми.

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО НЕЛЬГОТНОМУ ФИНАНСИРОВАНИЮ

В 2015 финансовом году Исполнительный совет утвердил девять договоренностей в рамках механизмов нельготного финансирования МВФ на общую валовую сумму 80 млрд СДР (112 млрд долларов США без вычета аннулированных договоренностей, с пересчетом в доллары США по обменному курсу СДР к доллару на 30 апреля 2015 года, равному 0,71103 (см. таблицу 2.1)). Шесть превентивных договоренностей в рамках Гибкой кредитной линии (ГКЛ) и Линии превентивной поддержки и ликвидности (ЛПЛ) составляли более 84 процентов этих обязательств, включая ГКЛ с доступом в размере 47 млрд СДР (67 млрд долларов США) для Мексики. Две договоренности о ГКЛ, утвержденные для Мексики и Польши, и договоренность о ЛПЛ, утвержденная для Марокко, были последующими договоренностями, заменившими предыдущие договоренности, срок которых истек. Остальные три превентивные договоренности представляли собой договоренности о кредитах «стэнд-бай» с Гондурасом, Кенией, Республикой Сербией на общую сумму 1,4 млрд СДР (1,9 млрд долларов США), которые рассматривались властями как превентивные при утверждении программ. Кроме того, Совет утвердил расширенную

договоренность в рамках ЕФФ с Украиной с исключительным доступом в размере 12,348 млн СДР (17,5 млрд долларов США) для поддержки осуществляемой властями программы стабилизации.

К концу апреля 2015 года фактическое предоставление средств в рамках договоренностей о финансировании по Счету общих ресурсов (ГРА), называемых «покупками», составило 12,0 млрд СДР (16,9 млрд долларов США), причем покупки Украины составили 6,5 млрд СДР (9,2 млрд долларов США), или 54 процента. Общий объем погашений, называемых «выкупом», за финансовый год составил 38,0 млрд СДР (53,4 млрд долларов США). Из них досрочный выкуп Ирландии и Португалии за этот период составил 20,8 млрд СДР (29 млрд долларов США). Значительные объемы выкупа и задержки покупок, связанные с отклонением программ от намеченного курса, привели к сокращению суммы кредитов в рамках ГРА с 81,2 млрд СДР (114,2 млрд долларов США) до 55,2 млрд СДР (78 млрд долларов США) в 2015 финансовом году. В таблице 2.1 приведены сведения о договоренностях, утвержденных в течение года, а на рис 2.1 представлены договоренности, утвержденные за последние 10 лет. В таблицах 2.2 и 2.3 приведена общая информация об инструментах и механизмах финансирования МВФ, а на рис. 2.2 представлена информация о непогашенных суммах нельготного финансирования за последние 10 лет.

Таблица 2.1
Договоренности, утвержденные в рамках Счета общих ресурсов
в 2015 финансовом году
(В миллионах СДР)

Государство-член	Вид договоренности	Дата вступления в силу	Утвержденная сумма
НОВЫЕ ДОГОВОРЕННОСТИ			
Грузия	«Стэнд-бай» на 36 месяцев	30 июля 2014 года	100,0
Гондурас	«Стэнд-бай» на 36 месяцев	3 декабря 2014 года	77,7
Кения	«Стэнд-бай» на 12 месяцев	2 февраля 2015 года	352,8
Мексика	Гибкая кредитная линия на 24 месяца	26 ноября 2014 года	47 292,0
Марокко	Линия превентивной поддержки и ликвидности на 24 месяца	28 июля 2014 года	3 235,1
Республика Польша	Гибкая кредитная линия на 24 месяца	14 января 2015 года	15 500,0
Республика Сербия	«Стэнд-бай» на 36 месяцев	23 февраля 2015 года	935,4
Сейшельские Острова	Механизм расширенного кредитования МВФ на 36 месяцев	4 июня 2014 года	11,4
Украина	Механизм расширенного кредитования МВФ на 36 месяцев	11 марта 2015 года	12 348,0
Всего			79 852,5
ПОВЫШЕНИЕ ДОСТУПА ПО ДОГОВОРЕННОСТЯМ¹			
Босния и Герцеговина	«Стэнд-бай» на 33 месяца	30 июня 2014 года	84,6
Всего			84,6
Итого			79 937,0

Источник: Финансовый департамент МВФ.

¹ В случае повышения доступа показана только сумма увеличения.

Узнайте больше:
Финансовые
операции МВФ,
2014 год



Таблица 2.2

Условия финансирования в рамках кредитов по Счету общих ресурсов МВФ

В настоящей таблице представлены основные механизмы нельготного 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 кредитный инструментарий. Одна из главных целей заключалась в укреплении инструментов для предотвращения кризисов путем создания Гибкой кредитной линии (ГКЛ), Линии превентивной поддержки и ликвидности (ЛПЛ) и Инструмента для ускоренного финансирования (РФИ).

Кредитный механизм (год введения) ¹	Цель	Условия	Поэтапное осуществление покупок и мониторинг
КРЕДИТНЫЕ ТРАНШИ И МЕХАНИЗМ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ			
Договоренность о кредите «стэнд-бай» (1952 год)	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
Механизм расширенного кредитования (ЕФФ) (1974 год) (договоренность о расширенном кредитовании)	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.	Квартальные или полугодовые покупки (фактическое предоставление средств), обусловленные соблюдением критериев реализации и других условий.
Гибкая кредитная линия (ГКЛ) (2009 год)	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 по истечении одного года.
Линия превентивной поддержки и ликвидности (ЛПЛ) (2011 год)	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).
СПЕЦИАЛЬНЫЕ МЕХАНИЗМЫ			
Инструмент для ускоренного финансирования (РФИ) (2011 год)	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.

¹ 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 иностранных валютах, приемлемых для МВФ, или специальных правах заимствования (СДР), 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.

² Ставка сборов по средствам, выплачиваемым со Счета общих ресурсов (ГРА), устанавливается с надбавкой к недельной процентной ставке по СДР. Ставка сборов применяется к дневному остатку всех непогашенных кредитных ресурсов ГРА, предоставленных в каждом финансовом квартале МВФ. Кроме того, по каждому использованию ресурсов МВФ с ГРА, кроме средств, получаемых в рамках резервных траншей, взимается единовременный дополнительный сбор в размере 0,5 процента. К сумме, которая может быть получена в течение каждого (годового) периода в рамках договоренности о кредите «стэнд-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 200 процентов квоты, 30 базисных пунктов для сумм от 200 до 1000 процентов квоты и 60 базисных пунктов для сумм сверх 1000 процентов квоты); этот сбор возмещается на пропорциональной основе по мере последующего использования средств в рамках соответствующей договоренности.

Лимиты доступа ¹	Сборы ²	Сроки погашения (лет)	Платежи в счет погашения
Годовой: 200% квоты; кумулятивный: 600% квоты	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 300% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 300 процентов квоты в течение более чем 3 лет) ⁴ .	3¼–5	Ежеквартальные
Годовой: 200% квоты; кумулятивный: 600% квоты	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 300% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 300 процентов квоты в течение более чем 3 лет) ⁴ .	4½–10	Полугодовые
Лимиты доступа отсутствуют	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 300% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 300 процентов квоты в течение более чем 3 лет) ⁴ .	3¼–5	Ежеквартальные
250% квоты на шесть месяцев; 500% квоты доступно по утверждению договоренностей на один-два года; в совокупности 1000% квоты после 12 месяцев удовлетворительного прогресса.	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 300% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 300 процентов квоты в течение более чем 3 лет) ⁴ .	3¼–5	Ежеквартальные
Годовой: 50% квоты; кумулятивный: 100% квоты.	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 300% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 300 процентов квоты в течение более чем 3 лет) ⁴ .	3¼–5	Ежеквартальные

³ Кредитные транши относятся к размеру покупки (фактического предоставления средств) по отношению к доле квоты соответствующего государства-члена в МВФ; например, фактическое предоставление средств в размере до 25 процентов квоты государства-члена представляет собой предоставление средств в рамках первого кредитного транша, и для получения этих средств требуется, чтобы государство-член продемонстрировало разумные усилия по преодолению проблем платежного баланса. Запросы о предоставлении средств сверх 25 процентов называются предоставлением средств в рамках верхних кредитных траншей; такое предоставление средств производится по частям, по мере выполнения заемщиком определенных установленных целевых показателей реализации. Такое предоставление средств, как правило, осуществляется в рамках договоренностей о кредите «стэнд-бай» или договоренностей о расширенном кредитовании.

⁴ Дополнительный сбор был введен в ноябре 2000 года. Новая система дополнительных сборов вступила в силу 1 августа 2009 года и заменила собой прежнюю шкалу: 100 базисных пунктов сверх базовой ставки сборов для сумм свыше 200 процентов квоты и дополнительный сбор в 200 базисных пунктов для сумм свыше 300 процентов квоты. Государствам-членам, имевшим непогашенные кредиты в рамках кредитных траншей или механизма расширенного кредитования на 1 августа 2009 года или имевшим действующие договоренности, утвержденные до 1 августа 2009 года, предоставлена возможность выбора между новой и старой системой дополнительных сборов.

Таблица 2.3

Механизмы льготного финансирования

Имеются три механизма льготного финансирования для стран с низкими доходами.

	Расширенный кредитный механизм (ЕКФ)	Механизм кредитов «стэнд-бай» (ССФ)	Механизм ускоренного кредитования (РКФ)
Цель	Оказание странам с низкими доходами помощи в достижении и поддержании стабильной и устойчивой макроэкономической позиции, соответствующей высокому и продолжительному сокращению бедности и экономическому росту.	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 по истечении одного года.
Назначение	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
Предшествующие механизмы	Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту	Механизм финансирования для преодоления внешних шоков — компонент высокого доступа (ЕСФ-ХАК)	Механизм финансирования для преодоления внешних шоков — компонент ускоренного доступа (ЕСФ-РАК), субсидированная экстренная постконфликтная помощь (ЭПКА) и экстренная помощь на случай стихийных бедствий (ЕНДА)
Критерии для получения средств	Страны, соответствующие критериям в рамках Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ)	Усилия по преодолению трудностей платежного баланса (могут включать предварительные меры)	Прямые покупки без необходимости в полной программе или обзорах.
Квалификационные требования	Длительные проблемы платежного баланса; фактическая потребности в финансировании в течение срока действия договоренности, хотя 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) ¹
Стратегия сокращения бедности и содействия экономическому росту	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 (ПРС) ко времени проведения второго обзора	Представление документа ПРС не требуется; если потребность в финансировании сохраняется, пользователь ССФ обращается с запросом об ЕСФ с выполнением соответствующих требований о предоставлении документации	Представление документа ПРС не требуется; переход к ЕСФ облегчается в случае повторного использования путем подготовки Документа о стратегии сокращения бедности (ПРСП)
Предъявляемые условия	ВКТ; гибкость в отношении траектории и сроков корректировки	ВКТ; стремление к урегулированию потребностей в финансировании платежного баланса в краткосрочной перспективе	Не применяются ВКТ и предъявляемые условия на основе ретроспективного обзора; для удовлетворения условиям повторного использования применяются демонстрируемые в течение определенного времени положительные результаты (за исключением механизма на случай шоков)

	Расширенный кредитный механизм (ЕКФ)	Механизм кредитов «стэнд-бай» (ССФ)	Механизм ускоренного кредитования (РКФ)
Политика в отношении доступа	<p>Годовой лимит: 100% квоты; кумулятивный лимит (за вычетом предусмотренных графиком погашений): 300% квоты. Исключительный доступ: годовой лимит — 150% квоты; кумулятивный лимит (за вычетом предусмотренных графиком погашений) — 450% квоты.</p> <hr/> <p>Нормы: доступ уменьшается с общей суммой непогашенного кредита; 120% квоты, если непогашенный кредит ниже 100% квоты; 75% квоты, если непогашенный кредит превышает или равен 100% квоты; ССФ, рассматриваемые как превентивные, с годовым лимитом доступа 75% квоты, среднегодовой лимит доступа 50% квоты²</p>	<p>Подчиненные лимиты (учитывая отсутствие предъявляемых условий ВКТ): годовой — 25% квоты; кумулятивный — 100% квоты (за вычетом предусмотренных графиком погашений); механизм на случай шоков: годовой — 50%, кумулятивный — 125% (за вычетом предусмотренных графиком погашений)</p>	
Условия финансирования³	<p>Процентная ставка: нулевая Сроки погашения: 5½—10 лет</p>	<p>Процентная ставка: 0,25% Сроки погашения: 4—8 лет Сбор за доступ: 0,15% по доступным, но не выбранным суммам в рамках превентивной договоренности</p>	<p>Процентная ставка: нулевая Сроки погашения: 5½—10 лет</p>
Комбинирование ресурсов	Основано на доходах на душу населения и доступе к рынку; связано с уязвимостью дола.		
Превентивное использование	Нет	Да, с годовым лимитом доступа 75% квоты и среднегодовым лимитом доступа 50% квоты	Нет
Продолжительность и повторное использование	3—4 года (с возможностью продления до 5 лет); возможность повторного использования	12—24 месяца; использование ограничено 2½ из любых 5 лет ⁴	Прямые фактические выплаты средств; повторное использование возможно при условии соблюдения лимитов доступа и других требований
Одновременное использование	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)

Источник: Финансовый департамент Международного Валютного Фонда.

¹ 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 для ресурсов МВФ.

² Нормы доступа не применяются, если непогашенный льготный кредит превышает 200% квоты. В таких случаях доступ определяется путем рассмотрения лимита доступа в 300% квоты и на основе предположений относительно дальнейшей потребности в поддержке МВФ и графика погашения.

³ МВФ проводит обзор процентных ставок по всем льготным механизмам в рамках ПРТГ каждые два года; очередной обзор был проведен конце 2014 года. Исполнительный совет утвердил временное освобождение от уплаты процентных ставок по льготным кредитам до конца декабря 2014 года в связи с мировым экономическим кризисом (вставка 2.4).

⁴ ССФ, рассматриваемые как превентивные, не засчитываются в лимитах времени.

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО ЛЬГОТНОМУ ФИНАНСИРОВАНИЮ

В 2015 финансовом году МВФ принял обязательства о предоставлении кредитов на сумму 1,8 млрд СДР развивающимся государствам-членам с низкими доходами в рамках программ, поддерживаемых ресурсами Тростового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ). Совокупный объем непогашенных льготных кредитов 58 государствам-членам составил 6,3 млрд СДР на конец апреля 2015 года. В таблице 2.4 предоставлены подробные сведения о новых договоренностях и повышении доступа в рамках механизмов льготного финансирования МВФ, а в таблице 2.5 приведена информация о поддержке, предоставленной МВФ странам, пострадавшим от эпидемии вируса Эбола. На рис. 2.3 показаны непогашенные суммы льготных кредитов за последнее десятилетие.

МВФ предоставлял гранты, которые будут использоваться для облегчения бремени задолженности отвечающих критериям стран через новый Тростовый фонд для ограничения и преодоления последствий катастроф (ККРТ) — преобразованный Тростовый фонд для облегчения бремени задолженности после катастроф (ПКДР). ККРТ созданный в феврале 2015 года, расширил круг обстоятельств, при которых МВФ может предоставлять исключительную помощь государствам-членам с низкими доходами, включив в него бедствия общественного здравоохранения, которые могут быстро распространяться через границы. ККРТ предоставляет исключительную поддержку странам, которые сталкиваются с крупными стихийными бедствиями, включая опасные для жизни, быстро распространяющиеся эпидемии, которые могут перейти на другие страны, но также и другие виды катастрофических стихийных бедствий, таких как сильные землетрясения. По состоянию на конец апреля 2015 года МВФ предоставил гранты в рамках этого Троста для покрытия облегчения бремени задолженности в размере 68 млн СДР трем странам, наиболее пострадавшим от эпидемии вируса Эбола (Гвинея — 21,42 млн СДР; Либерии — 25,84 млн СДР и Сьерра-Леоне — 20,74 млн СДР).

Помимо помощи в рамках ККРТ, МВФ также предоставил облегчение бремени задолженности отвечающим критериям странам на общую сумму 5,2 млрд СДР по состоянию на конец апреля 2015 года. Это включает помощь в рамках Инициативы в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) в размере 2,6 млрд СДР 36 странам, облегчение бремени задолженности в рамках Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ) в размере 2,3 млрд СДР 30 странам, облегчение бремени задолженности «помимо ХИПК» Либерии и облегчение бремени задолженности в рамках Троста ПКДР Гаити. Все страны, которые достигли стадии завершения в рамках расширенной Инициативы ХИПК, и страны, имеющие доходы на душу населения ниже 380 долларов и непогашенный долг перед МВФ на конец 2004 года, также получили облегчение бре-

Таблица 2.4

Утвержденные договоренности и договоренности, доступ по которым был повышен, в рамках Тростового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту в 2015 финансовом году
(В миллионах СДР)

Государство-член	Дата вступления в силу	Утвержденная сумма
НОВЫЕ ТРЕХЛЕТНИЕ ДОГОВОРЕННОСТИ В РАМКАХ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТНОГО МЕХАНИЗМА¹		
Чад	1 августа 2014 года	79,9
Гана	3 апреля 2015 года	664,2
Гренада	26 июня 2014 года	14,0
Кыргызская Республика	8 апреля 2015 года	66,6
Йемен	2 сентября 2014 года	365,3
Всего		1 190,0
ПОВЫШЕНИЕ ДОСТУПА ПО ДОГОВОРЕННОСТЯМ В РАМКАХ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТНОГО МЕХАНИЗМА²		
Бурунди	23 марта 2015 года	10,0
Чад	27 апреля 2015 года	26,6
Кот-д'Ивуар	5 декабря 2014 года	130,1
Гвинея	11 февраля 2015 года	45,1
Либерия	26 сентября 2014 года	32,3
Сьерра-Леоне	26 сентября 2014 года	25,9
Сьерра-Леоне	2 марта 2015 года	51,9
Всего		321,9
НОВЫЕ ДОГОВОРЕННОСТИ О КРЕДИТНОМ МЕХАНИЗМЕ «СТЭНД-БАЙ»		
Гондурас	3 декабря 2014 года	51,8
Кения	2 февраля 2015 года	135,7
Всего		187,5
ФАКТИЧЕСКОЕ ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ СРЕДСТВ В РАМКАХ МЕХАНИЗМА УСКОРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ		
Центральноафриканская Республика	14 мая 2014 года	8,4
Центральноафриканская Республика	18 марта 2015 года	5,6
Гамбия	2 апреля 2015 года	7,8
Гвинея	26 сентября 2014 года	26,8
Гвинея-Бисау	3 ноября 2014 года	3,6
Либерия	23 февраля 2015 года	32,3
Мадагаскар	18 июня 2014 года	30,6
Сент-Винсент и Гренадины	1 августа 2014 года	2,1
Всего		117,0
Итого		1 816,4

Источник: Финансовый департамент Международного Валютного Фонда.

¹ Ранее механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту.

² В случае повышения доступа показана только сумма увеличения.

Таблица 2.5

Поддержка, предоставленная МВФ странам, пострадавшим от эпидемии вируса Эбола, июнь 2014 года – апрель 2015 года

(В миллионах СДР, если не указано иное)

	Дата утверждения	Выделенная сумма в СДР	Дата фактического предоставления средств	Фактически предоставленная сумма в СДР
ГВИНЕЯ				
Фактическое предоставление средств по РКФ	2 октября 2014 года	26,8	2 октября 2014 года	26,8
Повышение доступа по ЕКФ ^{1/}	11 февраля 2015 года	45,1	18 февраля 2015 года	26,8
Облегчение бремени долга	18 марта 2015 года	21,4	19 марта 2015 года	21,4
Всего		93,3		75,0
ЛИБЕРИЯ				
Фактическое предоставление средств по РКФ	27 февраля 2015 года	32,3	27 февраля 2015 года	32,3
Повышение доступа по ЕКФ ^{1/}	26 сентября 2014 года	32,3	2 октября 2014 года	32,3
Облегчение бремени долга	23 февраля 2015 года	25,8	24 февраля 2015 года	25,8
Всего		90,4		90,4
СЬЕРРА-ЛЕОНЕ				
Повышение доступа по ЕКФ	26 сентября, 2014 года	25,9	2 октября 2014 года	25,9
Повышение доступа по ЕКФ ^{2/}	2 марта 2015 года	51,9	6 марта 2015 года	51,9
Облегчение бремени долга	2 марта 2015 года	20,7	3 марта 2015 года	20,7
Всего		98,5		98,5
Итого		282,3		263,9

Источник: Финансовый департамент Международного Валютного Фонда.

Примечание. Общие суммы, фактически предоставленные Гвинею 18 февраля 2015 года и Сьерра-Леоне в марте 2015 года, включают повышение доступа и регулярные транши по ранее утвержденным ЕКФ.

РКФ: механизм ускоренного кредитования.

ЕКФ: расширенный кредитный механизм.

^{1/} Фактическая выплата средств в рамках повышения доступа Гвинею к ЕКФ осуществляется двумя траншами, причем предоставление второго транша планируется в ходе предстоящего обзора.^{2/} Повышение доступа было предоставлено в ответ на потребности в финансировании, связанные с эпидемией вируса Эбола, а также негативным шоком цен на биржевые товары.

мени задолженности в рамках МДРИ. Афганистан, Гаити, Коморские Острова и Того не имеют задолженности перед МВФ, отвечающей критериям МДРИ, а Гвинея, Кот-д'Ивуар и Чад полностью погасили отвечающую критериям МДРИ задолженность перед МВФ к дате стадии завершения. Как следствие, эти страны не получили облегчения бремени задолженности в рамках МДРИ со стороны МВФ.

РАЗРАБОТКА ПРОГРАММ

Более гибкие лимиты государственного долга

В марте 2013 года Совет начал обсуждать реформу политики МВФ в отношении использования предъявляемых условий по уровню государственного внешнего долга в про-

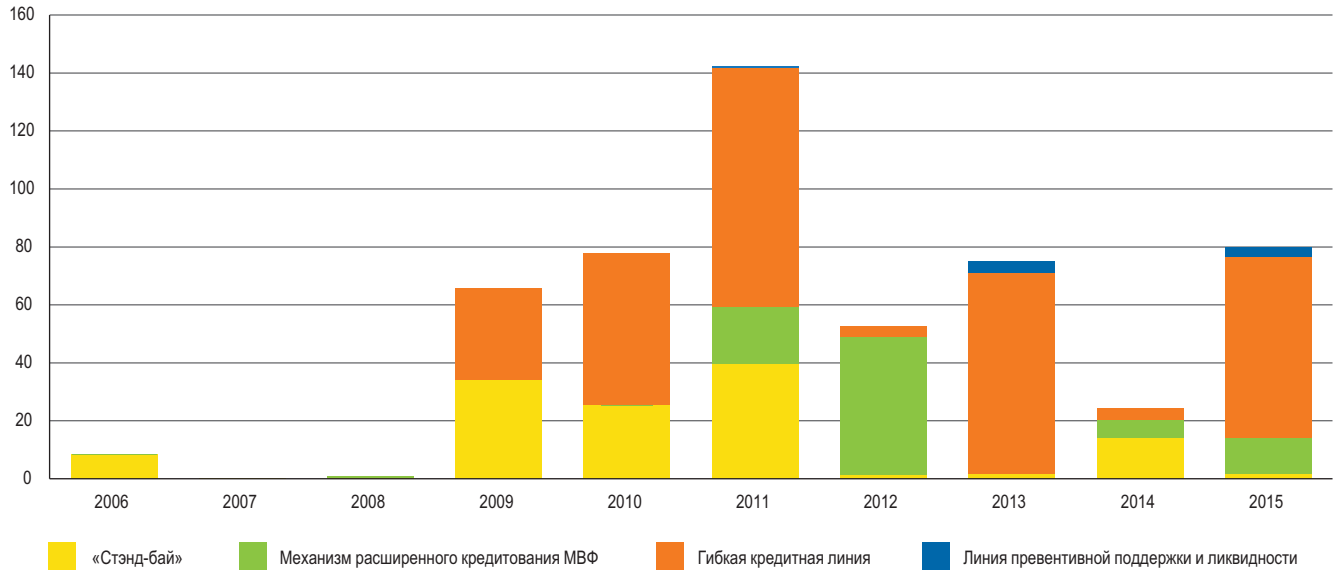
граммах, поддерживаемых ресурсами Фонда, известных также как «политика в отношении лимитов долга». Обсуждение проводилось в связи со стремлением стран с низкими доходами повысить экономический рост за счет более высоких уровней государственных инвестиций, направленных, в частности, на устранение значительных пробелов в инфраструктуре, в условиях более широких возможностей по получению финансирования и ограниченного предложения традиционного льготного финансирования.

Реформа политики МВФ в отношении предъявляемых условий к уровню долга в 2009 году была первым шагом в адаптации к этим новым реалиям. Но опыт реформ 2009 года указал на необходимость более фундаментальных реформ, обеспечивающих странам большую гибкость в финансировании производительных инвестиций, ограничивая при этом риски для среднесрочной устойчивости долговой ситуации.

Рисунок 2.1

Договоренности, утвержденные в финансовые годы, заканчивающиеся 30 апреля, 2006–2015 годы

(В миллиардах СДР)

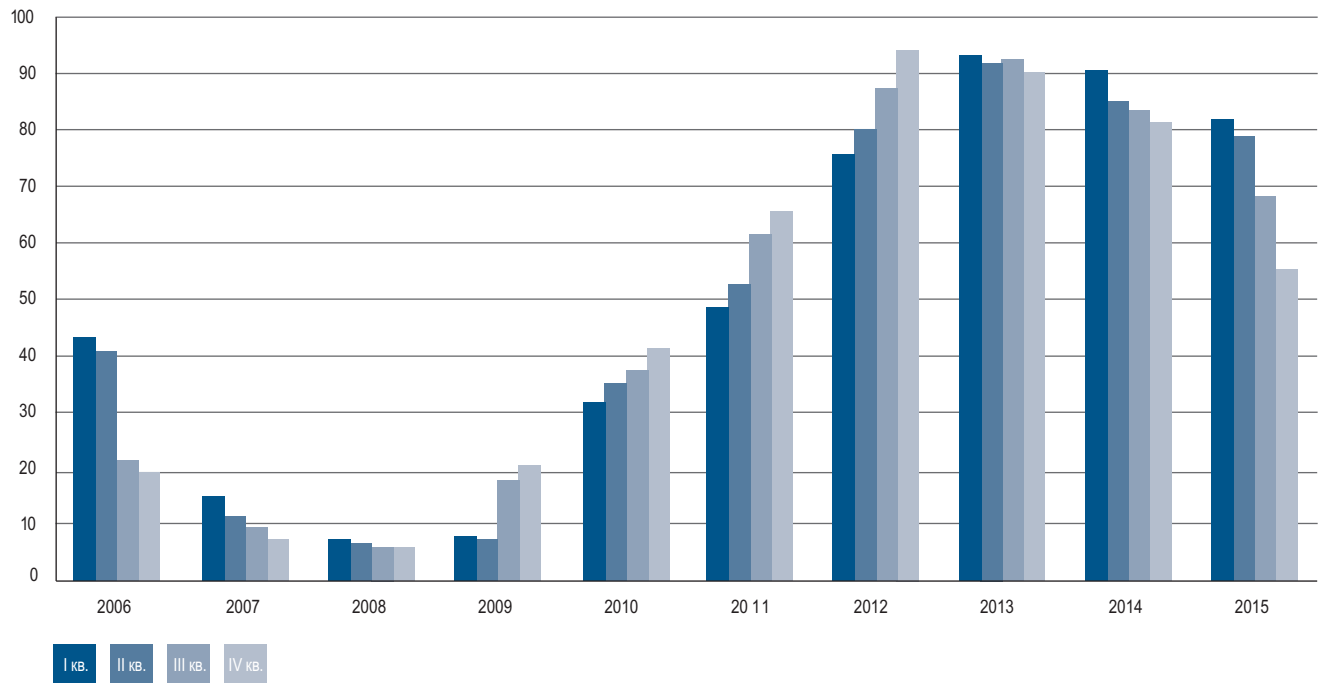


Источник: Финансовый департамент МВФ.

Рисунок 2.2

Непогашенные нелюбимые кредиты, 2006–2015 финансовые годы

(В миллиардах СДР)

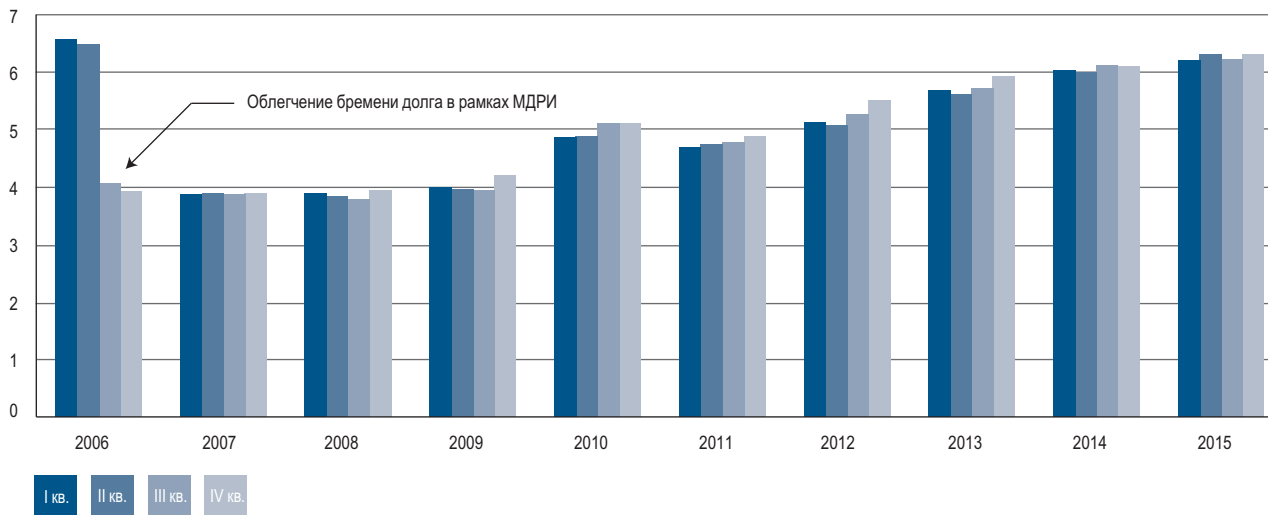


Источник: Финансовый департамент МВФ.

Рисунок 2.3

Непогашенные льготные кредиты, 2006–2015 финансовые годы

(В миллиардах СДР)



Источник: Финансовый департамент МВФ.
Примечание. МДРИ — Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе.

Вставка 2.3. Поддержка возрождения Туниса

После революции в Тунисе в январе 2011 года и периода, в течение которого рост резко снизился, экономика страны вступила на путь умеренного восстановления, несмотря на сложный политический переходный процесс и неопределенную международную экономическую обстановку.

На протяжении политического перехода к новым выборам страна достигла прогресса в проведении реформ, необходимых для достижения краткосрочной макроэкономической стабилизации и решения проблем, связанных с широко распространенными социально-экономическими диспропорциями и непрочным банковским сектором. Успешное завершение политического перехода и приход постпереходного правительства при широкой поддержке парламента дают возможность продвинуться дальше в проведении реформ, необходимых для решения этих проблем. Основными элементами программы правительства являются:

Создание бюджетных и внешних буферных резервов с проведением соответствующих мер налогово-бюджетной, денежно-кредитной и курсовой политики.

Поддержка роста путем устранения главных факторов уязвимостей в банковском секторе и улучшения инвестиционного климата при помощи реформ налогового и инвестиционного режимов.

Укрепление систем социальной защиты для уязвимых слоев населения.

Власти также сократили регрессивные энергетические субсидии, создав пространство для увеличения социальных и инвестиционных расходов. Это включало повышение социальных трансфертов уязвимым домашним хозяйствам и введение социального тарифа на электроэнергию, защищающего малоимущие домашние хозяйства.

В поддержку программы реформ в июне 2013 года Исполнительный совет утвердил 24-месячную договоренность о кредите «стэнд-бай» (СБА) в размере примерно 1,75 млрд долларов США. В декабре 2014 года Совет завершил пятый обзор в рамках СБА, в результате которого общий объем фактических выплат достиг 1,15 млрд долларов США, а в мае 2015 года утвердил продление СБА на семь месяцев до 31 декабря 2015 года.

Кроме того, МВФ поддерживает Тунис, предоставляя техническую помощь в области налоговой политики и налоговой администрации, улучшения управления государственными финансами, укрепления потенциала надзора центрального банка и соответствующей основы и совершенствования составления денежно-кредитной статистики.

В декабре 2014 года Исполнительный совет одобрил новую политику в отношении лимитов государственного долга в программах, поддерживаемых ресурсами МВФ. В пресс-релизе Исполнительный совет согласился с тем, что новая политика в отношении лимитов долга должна вступить в силу в конце июня 2015 года.

Документ, обсуждавшийся Советом, был призван учесть ряд вызывающих озабоченность аспектов, подчеркнутых исполнительными директорами и другими заинтересованными сторонами, в том числе: 1) обеспечить беспристрастность в отношении государств-членов при применении этой политики в соответствии с принципом единообразного подхода; 2) обеспечить единый и комплексный охват лимитов долга, включающий как льготное, так и нельготное заимствование; и 3) обеспечить наличие у кредиторов стимулов к предоставлению, а у заемщиков — к получению финансирования на льготных условиях.

Исполнительные директора приветствовали возможность пересмотреть предъявляемые условия в отношении долга в программах, поддерживаемых ресурсами МВФ. Они подчеркнули, что реформы политики должны обеспечивать сбалансированность устойчивости долговой ситуации и потребностей в заемных средствах для инвестиций и роста. Они согласились с тем, что охват лимитов долга должен быть единым и комплексным и включать как льготные, так и нельготные займы, и поддержали принцип, согласно которому предъявляемые условия в отношении долга должны охватывать весь государственный долг. Они также согласились с тем, что необходимы стимулы для кредиторов к предоставлению финансирования на льготных условиях, а для заемщиков — к стремлению получать такое финансирование.

Директора согласились с тем, что использование предъявляемых условий в отношении долга в программах, поддерживаемых ресурсами МВФ, является обоснованным, когда государство-член сталкивается со значительными факторами уязвимости долга, и что анализ устойчивости долговой ситуации должен продолжать играть ключевую роль в выявлении факторов уязвимости долга. Директора подчеркнули, что общие принципы, которые будут направлять новую политику в отношении лимитов долга, должны применяться на прозрачной и беспристрастной основе, и что конкретная принятая форма предъявляемых условий в отношении долга должна отражать специфические обстоятельства и цели программы в соответствующих странах.

ИНСТРУМЕНТЫ ДЛЯ ПОДДЕРЖКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Инструменты для поддержки экономической политики (ПСИ) предоставляют странам с низкими доходами, которые не хотят получить финансовую помощь МВФ или не испытывают в ней необходимости, гиб-

Вставка 2.4. Политика нулевой процентной ставки для стран с низкими доходами

В декабре 2014 года Исполнительный совет утвердил третье продление исключительного освобождения от уплаты процентов по льготным кредитам МВФ до конца 2016 года.

Исполнительный совет первоначально одобрил временное освобождение от уплаты процентов по всем непогашенным льготным кредитам государствам-членам, соответствующим критериям для получения средств в рамках Тростного фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРТГ), в 2009 году, освободив их от обязательств по уплате процентов по кредитам ПРТГ до декабря 2011 года. Совет утвердил три последующих продления этого исключительного освобождения от уплаты процентов, сначала до конца декабря 2012 года, затем до конца 2014 года и последнее — до конца 2016 года.

ПРТГ включает три механизма: расширенный кредитный механизм для предоставления гибкой среднесрочной поддержки, механизм кредитов «стэнд-бай» для удовлетворения краткосрочных и превентивных потребностей и механизм ускоренного кредитования для предоставления экстренной поддержки.

кий инструмент, который позволяет им получать рекомендации и поддержку Фонда в отсутствие договоренности о заимствовании. Этот нефинансовый инструмент является ценным дополнением к кредитным механизмам МВФ в рамках ПРТГ. ПСИ помогают странам разрабатывать эффективные экономические программы, которые подают четкие сигналы донорам, кредиторам и широкой общественности о действенности проводимой государством-членом политики.

В июле 2014 года Исполнительный совет утвердил новый трехлетний ПСИ для Танзании. Ранее МВФ завершил окончательный обзор экономических показателей страны в рамках договоренности о кредите «стэнд-бай» и предыдущего ПСИ, наряду с консультациями в соответствии со Статьей IV, проведенными с этой страной в апреле. ПСИ Танзании предназначен для поддержки среднесрочных целей властей, которые включают поддержание макроэкономической стабильности, сохранение устойчивости долговой ситуации и стимулирование более справедливого экономического роста и создания рабочих мест.

По состоянию на апрель 2015 года Исполнительный совет утвердил 17 ПСИ для семи государств-членов: Кабо-Верде, Мозамбика, Нигерии, Руанды, Сенегала, Танзании и Уганды.



РАЗВИТИЕ ПОТЕНЦИАЛА

МВФ делится опытом с должностными лицами в государствах-членах и предоставляет им услуги по подготовке кадров, называя это «развитием потенциала», с тем чтобы помочь странам создавать прочные институты и повышать навыки разработки и реализации обоснованной макроэкономической и финансовой политики. Развитие потенциала тесно связано с деятельностью МВФ по надзору и кредитованию и высоко ценится государствами-членами.

Деятельность по оказанию технической помощи и подготовке кадров быстро расширились для удовлетворения широких потребностей государств-членов.

Развитие потенциала составляло примерно четверть административных расходов МВФ в 2015 финансовом году.

Значительная часть этих расходов направлялась на техническую помощь, которая составляет 22 процента, а на долю подготовки кадров приходится 4 процента (см. рис. 2.4).

После неофициального заседания Исполнительного совета МВФ в апреле 2014 года новое заявление о политике и практике МВФ в области развития потенциала было утверждено Советом в сентябре 2014 года. Это заявление заменило собой Заявление о политике в области технической помощи МВФ 2001 года, включив принципы, изложенные в документе по стратегии развития потенциала 2013 года, также утвержденном Исполнительным советом.

Активное расширение деятельности МВФ по развитию потенциала, поддерживаемой донорским

финансированием с 2009 года, несколько замедлилось в 2015 году, что отражало в основном институциональные и ресурсные ограничения. Общая сумма прямых расходов на деятельность по развитию потенциала (финансируемых за счет внешних источников и за счет средств МВФ) составила 242 млн долларов США в 2015 финансовом году, по сравнению с 237 млн в 2014 финансовом году, увеличившись на 2 процента (рис. 2.5). Темп роста деятельности по развитию потенциала, финансируемой за счет внешних источников, замедлился до 1,7 процента в 2015 финансовом году с 7,2 процента в 2014 финансовом году и 17,4 процента в 2013 финансовом году.

ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОМОЩЬ

Оказание технической помощи увеличилось в 2015 финансовом году, в основном в Африке к югу от Сахары, Азиатско-Тихоокеанском регионе и Западном полушарии (рис. 2.6).

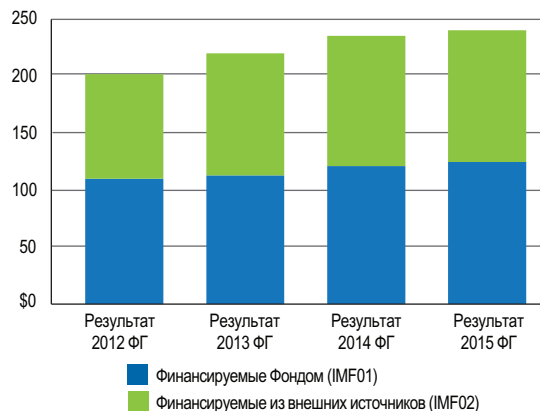
Примерно половина всей технической помощи МВФ по-прежнему направляется в развивающиеся страны с низкими доходами (рис. 2.7).

Рисунок 2.4
Доли расходов на основные виды деятельности МВФ, 2015 финансовый год



Источник: Отдел бюджета и планирования МВФ, Аналитическая система калькуляции расходов и оценки (АСКО).

Рисунок 2.5
Расходы на развитие потенциала, 2012–2015 финансовые годы (В миллионах долларов США)

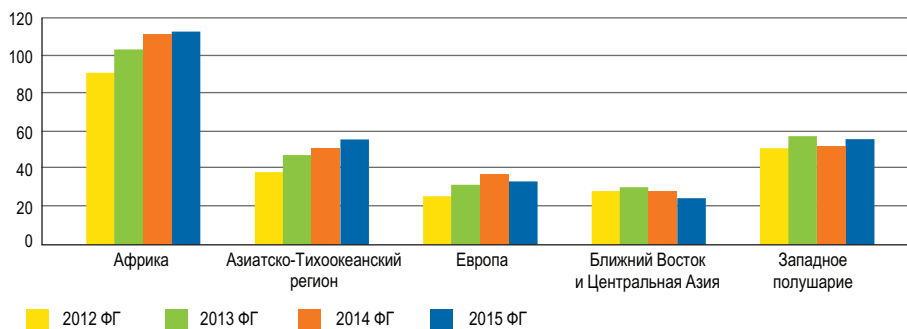


Источник: Отдел бюджета и планирования МВФ, Аналитическая система калькуляции расходов и оценки (АСКО).

Рисунок 2.6

Оказание технической помощи по регионам, 2012–2015 финансовые годы

(В человеко-годах оказания помощи на местах)



Источник: Система управления информацией о поездках МВФ.

В 2015 финансовом году Африка к югу от Сахары составляла наибольшую долю в технической помощи, что отражало большое число развивающихся стран с низкими доходами в этом регионе.

Оказание технической помощи по денежно-кредитным и финансовым вопросам и вопросам статистики возрастало в последнее время в ответ на запросы государств-членов (рис 2.8). Вопросы налогово-бюджетной политики остаются основной областью технической помощи, предоставляемой МВФ. МВФ также разрабатывает набор инструментов оценки налогово-бюджетной сферы для укрепления аналитической основы для

надзора в налогово-бюджетной сфере, направления структурных бюджетных реформ и определения приоритетов в области технической помощи. В настоящее время действуют или проходят испытания семь основных инструментов оценки налогово-бюджетной сферы (см. вставку 2.5).

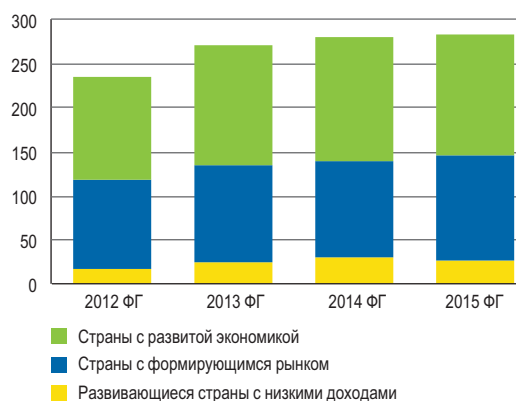
Основные события в развитии потенциала в налогово-бюджетной сфере

МВФ продолжал быстро отзываться на долгосрочные потребности в развитии потенциала и более неотложные потребности в технической помощи в широком круге стран. В **Украине** МВФ

Рисунок 2.7

Оказание технической помощи в разбивке по группам доходов, 2012–2015 финансовые годы

(В человеко-годах оказания помощи на местах)

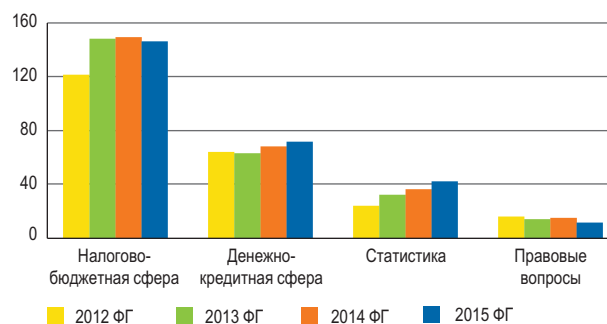


Источник: Система управления информацией о поездках МВФ.

Рисунок 2.8

Оказание технической помощи в разбивке по тематике, 2012–2015 финансовые годы

(В человеко-годах оказания помощи на местах)



Источник: Система управления информацией о поездках МВФ.

Вставка 2.5. Инструменты для оценки налогово-бюджетной сферы

Стандартизированные инструменты для оценки налогово-бюджетной сферы МВФ позволяют анализировать нормативно-правовые основы бюджета, имеющиеся у стран, и помогают определять приоритеты реформы и технической помощи в налогово-бюджетной сфере.

Инструмент бюджетной информации налоговой администрации (RA-FIT) позволяет собирать и анализировать налоговую и таможенную информацию и устанавливать базовые показатели, относящиеся к результатам сбора налогов. Первый доклад, основанный на представленных 85 странами данных в рамках первого раунда сбора данных, был подготовлен в 2014 году. Второй раунд сбора данных был проведен в 2014 и 2015 году через портал ввода данных в режиме «онлайн». Продолжается сотрудничество с другими международными организациями с целью принятия RA-FIT в качестве стандартной платформы для ввода, анализа и распространения информации об администрации доходов.

Программа анализа пробелов в налогообложении (RA-GAP) позволяет оценивать разрыв между текущими и потенциальными поступлениями доходов. В 2015 финансовом году подробные оценки разрыва по налогу на добавленную стоимость были расширены с четырех до восьми стран.

Диагностический инструмент оценки налоговой администрации (TADAT) обеспечивает основу для стандартизированных оценок результатов деятельности налоговой администрации, которые помогают улучшить определение приоритетов и последовательности реформ; этот инструмент разработан и управляется в тесном сотрудничестве с международными партнерами. TADAT по-прежнему находится на пилотной стадии, и в 2015 финансовом году были успешно завершены пилотные проекты еще по четырем странам. Основа будет испытана примерно на семи странах, прежде чем она будет выпущена для общего пользования в ноябре 2015 года. В середине мая 2015 года начато проведение курса в режиме «онлайн» для подготовки будущих оценщиков TADAT.

Оценка фискальной прозрачности (ОФП) заменяет налогово-бюджетный модуль в Докладах о соблюдении стандартов и кодексов. Она предусматривает структуру для оценки качества публикуемой информации, состоящую из четырех основных элементов, с особым упором на выявление

и регулирование бюджетных рисков. Пять новых ОФП были опубликованы в 2015 финансовом году, и дополнительные ОФП запланированы на 2016 финансовый год. Основа должна быть завершена в 2016 финансовом году с окончанием подготовки четвертого элемента, касающегося управления доходами от природных ресурсов, и «Руководства по обеспечению прозрачности в налогово-бюджетной сфере».

Налогово-бюджетный анализ ресурсных отраслей (FARI) — основа моделирования для проведения налогово-бюджетного анализа добывающих отраслей (ДО). FARI предоставляет высокоэффективный инструмент для оценки, сравнения и построения налоговых режимов в отношении добывающих отраслей путем анализа того, каким образом ежегодные потоки денежных средств по проектам в течение всего срока действия проекта в добывающей отрасли распределяются между инвесторами и правительством, на основе детального моделирования конкретного налогово-бюджетного режима.

Модель оценки бюджетных рисков, связанных с партнерствами между государственным и частным сектором (P-FRAM) является аналитическим инструментом для оценки потенциальных бюджетных издержек и рисков, связанных с партнерствами между государственным и частным сектором. Модель призвана обеспечивать упорядоченный и регулируемый процесс сбора соответствующих данных, количественного определения воздействия на дефицит и долг и проведения анализа чувствительности к изменениям основных макроэкономических показателей и параметров конкретных проектов.

Оценка управления государственными инвестициями (PIMA) предназначена для комплексной оценки эффективности практических аспектов управления государственными инвестициями. Она позволяет оценивать институты, определяющие процесс принятия решений, на трех основных этапах: планирование, распределение и реализация инвестиций. PIMA оценивает сильные и слабые стороны институциональной системы и предоставляет практические рекомендации по совершенствованию институтов управления государственными инвестициями. Основа PIMA будет апробирована в 2016 финансовом году.



ввел широкую программу технической помощи, которая поддерживала, в числе других проектов, реформы, направленные на укрепление долгосрочного потенциала властей по разработке и реализации обоснованной макроэкономической и финансовой политики, а также реформы пенсионной системы и энергетических субсидий, создание основы для управления государственными предприятиями, анализа систем управления государственным финансами и оценки вопросов налоговой политики, включая налогообложение физических лиц с высоким уровнем доходов, создание нормативно-правовой основы для предотвращения коррупции, взносы в систему социального страхования, налогообложение сельского хозяйства и международных операций и субнациональные полномочия по налогообложению. В **Египте и Тунисе** МВФ предоставлял поддержку в области управления государственными финансами и реформы налоговой администрации.

МВФ предоставлял рекомендации в богатых природными ресурсами странах, направленные на снижение волатильности доходов и расширение налоговой базы.

В **Анголе** МВФ оказывал техническую помощь по реформе топливных субсидий и модернизации налоговой администрации. В **Танзании** МВФ поддерживал разработку основы налогово-бюджетной политики для управления доходами от добычи природного газа. В **Кении** МВФ

оказывал помощь в разработке и реализации нового фискального режима в нефтяном секторе. Монголия была одной из первых стран, использовавших новую форму представления данных о доходах от природных ресурсов, разработанную МВФ в целях повышения прозрачности потоков таких доходов и содействия мобилизации внутренних доходов. Эта форма была одобрена в рамках Инициативы по обеспечению прозрачности в добывающих отраслях, которая является глобальным стандартом для содействия открытому и подотчетному управлению природными ресурсами. В **Ливане** МВФ провел ряд интерактивных семинаров с властями по вопросам налоговой политики для находящегося в процессе становления газового сектора в этой стране. МВФ также помог ввести новый индекс потребительских цен, который отражает значительно более совершенные методы составления данных, в том числе расширение охвата.

В ответ на **эпидемию вируса Эбола в Западной Африке** МВФ оказывал неотложную техническую помощь на дистанционной основе из штаб-квартиры и Регионального центра по технической помощи в Западной Африке (Западный АФРИТАК-2) в числе Региональных центров по технической помощи (РТАК). Эта помощь включала предоставление рекомендаций Либерии о заключительном этапе создания полуавтономного органа по управлению доходами и планирования введения налога на добавленную стоимость. Техническая помощь на удаленной основе также была предоставлена Сьерра-Леоне в целях повыше-

ния возможностей налоговой администрации по определению налоговой базы и сбору доходов от добывающей промышленности, а также Гвинею для поддержания потенциала в области управления государственными финансами и дальнейшего улучшения статистики национальных счетов.

Основные события в развитии потенциала в денежно-кредитном и финансовом секторах

В областях денежно-кредитного и финансового сектора МВФ также углубил свое участие и ввел новые программы технической помощи для укрепления финансовой стабильности в странах с низкими и средними доходами. Были реализованы комплексные программы технической помощи на двусторонней основе и на региональном уровне в целях выявления и преодоления факторов уязвимости в финансовом секторе, укрепления основ регулирования и надзора, поддержания программ кредитования МВФ и развития институционального потенциала.

Например, техническая помощь в области банковского надзора в Камбодже, Мьянме, Непале и Филиппинах помогла создать основную инфраструктуру надзора и регулирования для защиты финансовой стабильности.

Мьянма также получила поддержку в области денежно-кредитных операций, операций на рынке иностранной валюты и финансового управления в центральном банке. Страны Карибского бассейна получили техническую помощь в области банковского надзора и урегулирования банков; Барбадос, Белиз, Суринам и Ямайка получили помощь в улучшении функционирования внутренних рынков долговых обязательств и в области операций центрального банка. Поддержка в денежно-кредитном и финансовом секторе для уязвимых и постконфликтных стран была представлена Демократической Республике Конго, Сомали и Южному Судану.

В **Южном Судане** техническая помощь, направленная на поддержку финансовой и макроэкономической стабильности путем укрепления институционального потенциала и основ Банка Южного Судана, продолжала продвигаться вперед, несмотря на перерыв из-за проблем безопасности в этой стране. В **Сомали** помощь направлялась, при поддержке нового трастового фонда доноров (см. раздел о донорской поддержке ниже), на формирование основных видов деятельности центрального банка и развитие потенциала по надзору и наблюдению за финансовым сектором. В **Демократической Республике Конго** продолжалась успешная реализация долгосрочной программы по укреплению надзора за финансовым сектором и соответствующего регулирования и внедрению плана модернизации центрального банка.



Основные события в развитии статистического потенциала

Деятельность МВФ по развитию потенциала в области **макроэкономической статистики** значительно расширилась за последние пять лет (2012–2015 финансовые годы), увеличившись на 76 процентов. Этот прирост стал возможен благодаря укреплению партнерских связей с донорами, которые позволяли МВФ отзываться на растущий спрос в развитии потенциала, усилившийся в связи с воздействием мирового финансового кризиса.

Например, в Азиатско-Тихоокеанском регионе 15 стран начали составлять и распространять статистику платежного баланса и международной инвестиционной позиции (МИП) в соответствии с *«Руководством по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБ)*, а 11 стран впервые представили МВФ данные платежного баланса или МИП для опубликования. Кроме того, 11 стран Азии начали представлять МВФ ежегодные данные по статистике государственных финансов, причем девять из них представляют данные с высокой периодичностью. Шесть стран начали участвовать в базе ежеквартальных данных о долге государственного сектора МВФ и Всемирного банка.

В области статистики реального сектора к числу значительных результатов относятся внедрение *«Системы национальных счетов 2008 года»*, последнего варианта международного статистического стандарта по национальным счетам, принятого Организацией Объединенных Наций, в Беларуси, Боснии, Македонии, Молдове, Сербии и Черногории; разработка квартальных национальных счетов в Боснии, Молдове и Черногории; и прогресс в повышении качества статистики цен и торговли товарами в ряде стран-получателей.

В 2015 финансовом году продолжался спрос на техническую помощь по правовым вопросам в странах, имеющих и не имеющих программы, в области борьбы с отмыванием денег и пресечения финансирования терроризма, законодательства в финансовом и налогово-бюджетном секторе, несостоятельности (банкротства) и судебной реформы. В отношении налогового законодательства, в 2015 финансовом году были расширены новые области, такие как правовые основы налоговой администрации и налогообложение природных ресурсов.

РЦТП играют важную роль в предоставлении практического и долгосрочной поддержки в реализации реформ и соответствующего руководства властям стран по широкому кругу вопросов налогово-бюджетной сферы, макроэкономической статистики и финансового сектора, включая управление государственными финансами, налоговую администрацию, макрофинансовый анализ, статистику национальных счетов и цен, статистику внешнеэкономического сектора, статистику государственных финансов, банковский надзор и регулирование, денежно-кредитные и валютные операции и управление долгом.

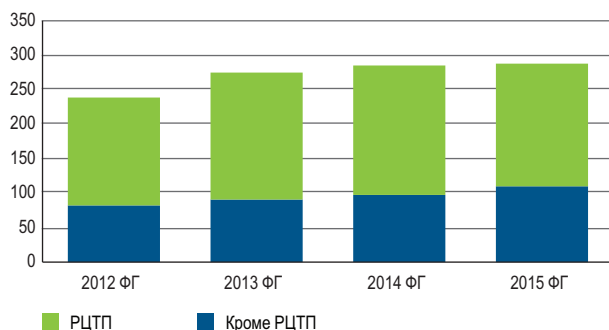
Техническая помощь, предоставляемая МВФ через РЦТП, достигла пикового уровня в 38,3 процента от общего объема оказанной помощи в 2015 финансовом году (рис. 2.9).

В настоящее время девять центров обслуживают страны в Африке, Карибском бассейне, Центральной Америке, в странах Ближнего Востока и в Тихоокеанском регионе.

Рисунок 2.9

Оказание технической помощи через региональные центры технической помощи (РЦТП), 2012–2015 финансовые годы

(В человеко-годах оказания помощи на местах)



Источник: Система управления информацией о поездках МВФ.

ПОДГОТОВКА КАДРОВ

Программа подготовки кадров МВФ является неотъемлемой частью мандата Фонда по развитию потенциала и ставит своей целью отзывать на новые глобальные макроэкономические тенденции и проблемы экономической политики, запросы государств-членов и технологические нововведения. В прошлом году Институт профессионального и организационного развития МВФ дополнительно ввел новые темы, имеющие стратегическое значение для государств-членов МВФ, такие как устойчивость долговой ситуации и реформы энергетических субсидий. Курсы содержат теоретические лекции, аналитические инструменты и практические семинары. Курсы обучения в режиме «онлайн» МВФ, которые предоставляются бесплатно и открыты для всех, кто может подключиться к Интернету, продолжали расширяться: был добавлен один курс по реформе энергетических субсидий и переведен на французский язык курс по финансовому программированию и финансовой политике, часть 1. В 2015 финансовом году объем подготовки кадров в режиме «онлайн» резко увеличился на 38 процентов до 13 процентов общего объема подготовки кадров МВФ.

В 2015 финансовом году МВФ провел 345 мероприятий по подготовке кадров для своих государств-членов, в которых приняли участие примерно 11 315 должностных лиц. Страны с формирующимся рынком получили наибольший объем подготовки кадров МВФ: примерно 53 процентов общего объема за год

(рис. 2.10). С точки зрения регионального распределения, страны Африки к югу от Сахары, Азиатско-Тихоокеанского региона, Ближнего Востока и Центральной Азии воспользовались наибольшим объемом подготовки кадров МВФ в течение года (рис. 2.11).

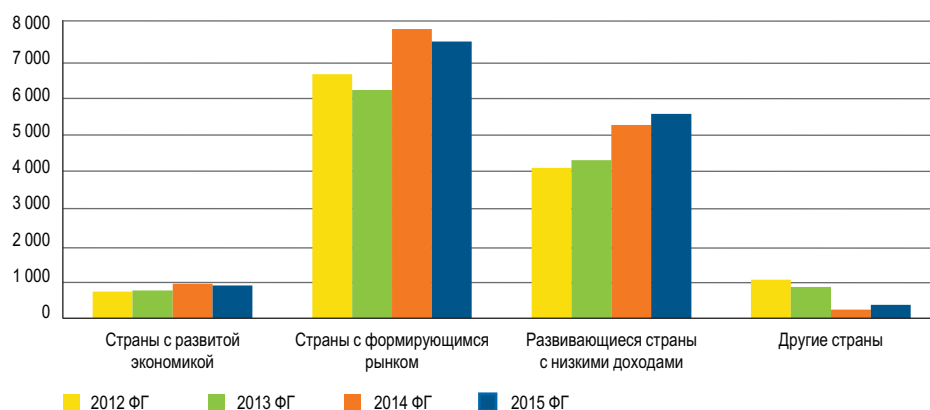
ДОНОРСКАЯ ПОДДЕРЖКА В РАЗВИТИИ ПОТЕНЦИАЛА

Донорская поддержка продолжает укреплять возможности Фонда по оказанию услуг технической помощи и подготовки кадров государствам-членам. В 2015 финансовом году были получены новые взносы на общую сумму в 145 млн долларов США, а объем мероприятий, финансируемых донорами, составил 152 млн долларов США. МВФ использует внешнюю поддержку в развитии потенциала при помощи нескольких структур, включая РЦТП, региональные центры подготовки кадров, тематические трастовые фонды и двусторонние партнерства.

Структуры с участием нескольких доноров были эффективными в оказании технической помощи и подготовки кадров странам с низкими доходами и доходами ниже средних. Сеть из девяти РЦТП в Тихоокеанском регионе, на Ближнем Востоке, в Африке, Карибском бассейне и Центральной Америке предоставляли практическую техническую помощь и подготовку кадров. При поддержке этих центров государства-члены достигли ощутимых результатов в реформировании своих экономических и финансовых институтов. Тематические трастовые фонды

Рисунок 2.10

Выполнение программы подготовки кадров ИПОР по группам доходов, 2012–2015 финансовые годы
(В человеко-неделях подготовки кадров)



Источник: Система регистрации участников и кандидатов на курсах обучения МВФ.

предоставляют специализированные рекомендации, основанные на последних исследованиях, опираясь на опыт МВФ в различных странах мира. В настоящее время действуют два страновых и семь предметно-ориентированных тематических трастовых фондов.

В 2015 финансовом году состоялось успешное открытие Трастового фонда развития потенциала в Сомали с обязательствами доноров в размере 6,6 млн долларов США. После получения взноса Норвегии в 3,1 млн долларов США в этом году программа Трастового фонда для Южного Судана в объеме 10,2 млн долларов США в настоящее время полностью профинансирована. Второй пятилетний этап работы трастового фонда в целях борьбы с отмыванием денег и пресечения финансирования терроризма начался в мае 2014 года. Новый трастовый фонд по инструментам диагностической оценки налоговой администрации способствует улучшению функций налоговой администрации в государствах-членах.

Независимые среднесрочные оценки пяти РЦТП, тематического трастового фонда по налоговой политике и администрации и тематического трастового фонда по управлению богатством, связанным с природными ресурсами, показали, что эти структуры предоставляют актуальные, эффективные и высококачественные услуги по развитию потенциала.

МВФ расширил партнерские отношения с долговременными донорами по проектам, финансируемым на двусторонней основе. Пятью основными донорами в деятельности МВФ

по развитию потенциала являются Европейский союз, Канада, Соединенное Королевство, Швейцария и Япония. Япония, крупнейший донор, внесла новые вклады в общем объеме 29,6 млн долларов США на цели финансирования технической помощи и подготовки кадров, включая две стипендиальные программы.

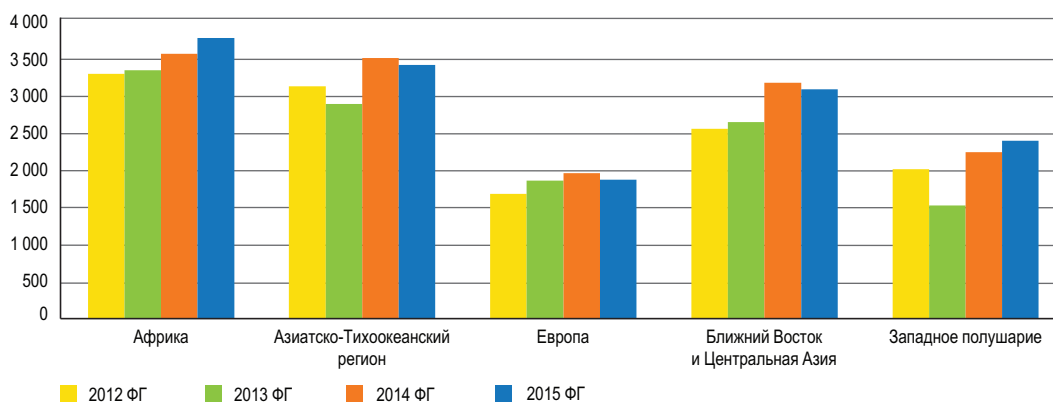
МВФ и Министерство международного развития Соединенного Королевства (ММР) достигли соглашения о новом проекте по улучшению макроэкономической статистики в 44 странах Африке и Ближнего Востока, в рамках которого ММР предоставит примерно 9,3 млн долларов США на поддержку развития потенциала в течение последующих пяти лет.

Предыдущий проект в рамках расширенной Инициативы распространения данных был первым этапом финансируемого ММР проекта по статистике для Африки, который осуществлялся МВФ в период с 2010 по 2015 год. Он позволил достичь многих конкретных результатов, оказав многим странам содействие в первом составлении квартальных национальных счетов, статистики МИП и показателей финансовой устойчивости; изменении базы их национальных счетов; расширении охвата денежно-кредитной статистики; повышении частоты и точности статистики государственных финансов; расширении распространения данных путем опубликования национальных страниц сводных данных и предварительных календарей выпуска; и увеличении числа стран, участвующих в Общей системе распространения данных и Специальном стандарте распространения данных МВФ.

Рисунок 2.11

Выполнение программы подготовки кадров ИПОР по регионам, 2012–2015 финансовые годы

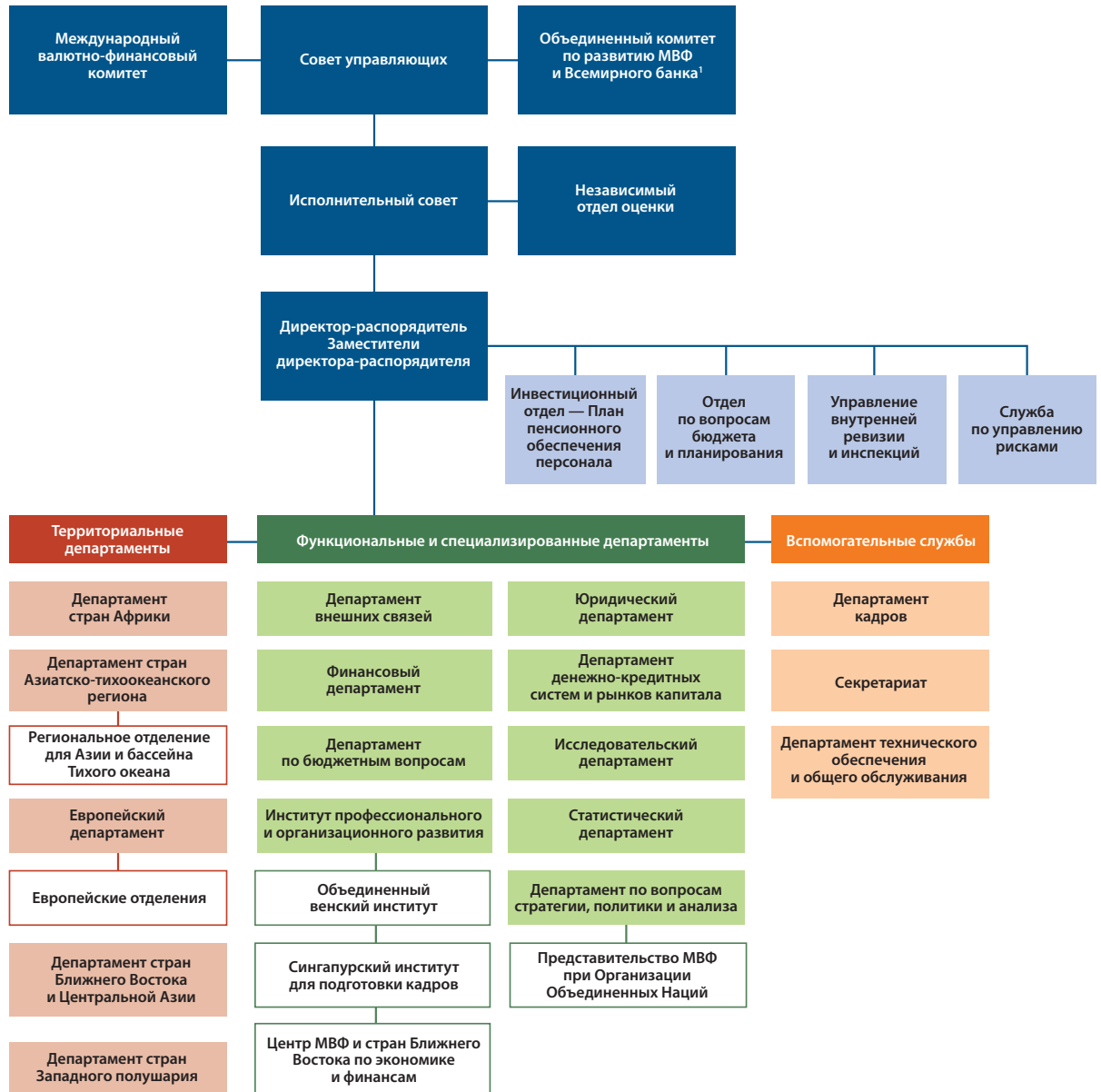
(В человеко-неделях подготовки кадров)



Источник: Система регистрации участников и кандидатов на курсах обучения МВФ.

СХЕМА ОРГАНИЗАЦИОННОЙ СТРУКТУРЫ МВФ

По состоянию на 30 апреля 2015 года



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

Часть 3

Финансы, организационная структура и подотчетность

Исполнительный совет МВФ, состоящий из 24 членов, ведет повседневную деятельность МВФ. Совместно 24 члена Совета представляют все 188 государств-членов. Крупные страны, такие как США и Китай, представлены своими собственными директорами, но большинство стран объединены в группы, представляющие четыре или более стран. Самая большая группа состоит из 23 стран.

в МВФ

54 года

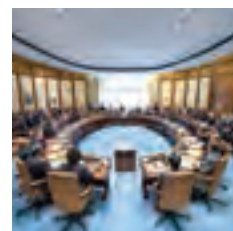


В 2015 финансовом году Исполнительный совет отдал дань уважения выдающейся карьере

в МВФ покидающего свой пост дуайена г-на Шакура Шаалана, который представлял Бахрейн, Ирак, Иорданию, Йемен, Катар, Кувейт, Ливан, Ливию, Мальдивские Острова, Оман, Сирию и свой родной Египет в течение 22 лет своего членства в Совете. До этого он с 1961 года был сотрудником Фонда — и в общей сложности проработал в МВФ 54 года. На посту исполнительного директора г-н Шаалан внес важный вклад в работу организации в ряде областей, особенно в вопросах надзора, квот и прав голоса и в отстаивании принципа беспристрастного подхода в работе с государствами-членами. Он стал дуайеном Исполнительного совета в 2007 году и вышел на пенсию в октябре 2014 года.

официальных заседания Совета

242



Заседания Совета обычно проходят несколько раз в неделю. Совет ведет свою работу в основном

на основе материалов, подготовленных руководством и персоналом МВФ. Совет обсуждает любые вопросы, от ежегодной «проверки здоровья» экономики государств-членов до вопросов экономической политики, касающихся всей глобальной экономики.

заседаний Совета по вопросам стран

179



Совет обычно принимает решения путем консенсуса, но иногда проводится формальное голосование. Неформальные

обсуждения могут проводиться для рассмотрения в предварительном порядке сложных вопросов политики.

Финансы, организационная структура и подотчетность

В 2015 финансовом году МВФ третий год подряд сохранял общие параметры бюджета неизменными в реальном выражении. МВФ смог удовлетворять новые потребности за счет более полного использования и перераспределения средств бюджета. МВФ получает доход в основном от кредитования и инвестиционной деятельности. В МВФ существует комплексная система аудита с взаимодополняющими, но четко разделенными функциями внешнего аудита, внутренней ревизии и инспекций и Комитета по внешнему аудиту. Персонал МВФ насчитывает 2611 сотрудников из 147 стран.

БЮДЖЕТ И ДОХОД

Среднесрочный бюджет

В апреле 2014 года, в рамках среднесрочного бюджета на 2015–2017 финансовые годы, Исполнительный совет санкционировал совокупное ассигнование чистого административного бюджета на 2015 финансовый год в размере 1027 млн долларов США. Совет также утвердил лимит валовых расходов на уровне 1265 млн долларов США, в том числе перенос на следующий год до 42 млн долларов США неизрасходованных ресурсов 2014 года для покрытия возможных расходов в 2015 финансовом году (таблица 3.1). Он также утвердил капитальные расходы в размере 52 млн долларов США на капитальные проекты в области объектов и информационных технологий.

В прошедшем году работа МВФ по-прежнему была направлена на поддержку все еще слабого мирового восстановительного роста на устойчивой основе, что является приоритетной задачей всех государств-членов, включая страны с развитой экономикой, особенно в Европе, страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны с низкими доходами. Фактические административные расходы в 2015 финансовом году составили в общей сложности 1010 млн долларов США, что на 17 млн долларов США ниже совокупного чистого бюджета. Сохранилась наблюдавшаяся в предыдущем году тенденция сокращения неполного расходования средств вследствие более полного использования средств бюджета. На фоне сокращения вакансий повысились расходы на укомплектование персоналом; в то же время увеличились операционные издержки на проведение Ежегодных и Весенних совещаний МВФ и Всемирного банка отчасти в связи с ремонтом здания HQ1; повысились также затраты на обеспечение безопасности персонала в представительствах за рубежом и безопасности информационных технологий.

Капитальные расходы на объекты и информационные технологии составили в общей сложности 136 млн долларов США, включая суммы, выделенные в предыдущие годы. Расходы на информационные технологии составили 29 млн долларов

США, включая замену и модернизацию базовой инфраструктуры, проекты управления данными и безопасность ИТ. Продолжалось выполнение рассчитанной на несколько лет программы ремонта HQ1, проводимого без полного освобождения здания на этапе строительства.

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, а также учет и амортизацию затрат на выплаты пособий персоналу на основе актуарных оценок. В таблице 3.2 приводится подробное сопоставление чистого результата исполнения административного бюджета на 2015 финансовый год в размере 1010 млн долларов США с основанными на МСФО административными расходами, составившими 1262 млн долларов США (857 млн СДР), согласно проверенному аудиторами годовому финансовому отчету МВФ.

В апреле 2015 года Исполнительный совет утвердил бюджет на 2016 финансовый год, включающий чистые административные расходы в размере 1052 млн долларов США и лимит валовых административных расходов 1290 млн долларов США, в том числе перенос на следующий год неизрасходованных ресурсов 2015 финансового года в размере до 43 млн долларов США. Совету были также представлены ориентировочные бюджеты на 2017 и 2018 финансовые годы. Четвертый год подряд лимит на чистые административные расходы, включая перенос средств, остался неизменным в реальном выражении относительно предыдущего года. Бюджет капитальных расходов был принят в размере 42 млн долларов США, включая 28 млн долларов США на информационные технологии и 14 млн долларов США на строительные проекты. При составлении бюджета делался упор на эффективную организацию, чтобы иметь возможность реализовать как новые, так и существующие стратегические приоритеты. Департаменты активизировали работу по перераспределению ресурсов из менее приоритетных сфер деятельности и повышению эффективности для содействия реализации (при неизменном общем объеме бюджетных ресурсов) новых приоритетов, указанных в Глобальной программе мер экономической политики.

Доходы, сборы, вознаграждение, распределение финансового бремени и пересмотр сборов и сроков погашения по кредитам МВФ

Модель доходов

С момента создания МВФ преимущественным источником финансирования его административных расходов была кре-

Таблица 3.1

Бюджет по основным категориям расходов, 2014–2018 финансовые годы

(В млн долл. США)

	2014 ФГ		2015 ФГ		2016 ФГ Бюджет	2017 ФГ Бюджет	2018 ФГ Бюджет
	Бюджет	Исполнение	Бюджет	Исполнение			
АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ							
Кадры	861	829	893	862	910	934	960
Командировки ¹	123	117	128	112	131	125	126
Содержание зданий и другие расходы	190	203	196	204	197	200	204
Резервы на непредвиденные расходы	12	...	7	...	10	10	10
Совокупные валовые расходы	1 186	1 149	1 224	1 177	1 248	1 269	1 300
Поступления ²	-179	-160	-197	-167	-196	-200	-205
Всего чистый бюджет	1 007	989	1 027	1 010	1 052	1 070	1 095
Перенос средств ^{3,4}	42	...	42	...	43		
Всего чистый бюджет, включая перенос средств	1 049	989	1 069	1 010	1 094	1 070	1 095
Капитальные расходы⁵							
Объекты и информационные технологии	41	144	52	136	42	47	49
в т.ч. ремонт здания HQ1				96			

Источник: Отдел бюджета и планирования МВФ.

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

¹2016 ФГ включает командировки на Ежегодные совещания, проводимые за границей.

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

³Неизрасходованные средства переносятся с предыдущего года по установленным правилам.

⁴Перенесенные средства вместе с утвержденным бюджетом определяют лимит валовых расходов.

⁵Средства капитального бюджета обычно могут расходоваться в течение трех лет. Крупный строительно-ремонтный проект, такой как ремонт HQ1, составляет исключение: предполагается, что расходы будут производиться в течение пятилетнего периода.

дитная деятельность, но в последние годы он диверсифицировал свои источники дохода. Начиная с 2006 года МВФ инвестирует свои резервы для получения дополнительного дохода. В 2008 году Исполнительный совет МВФ утвердил новую модель доходов, включающую создание обеспечительного фонда, который будет финансироваться за счет прибыли от продажи ограниченной части золотых резервов Фонда. С вступлением в силу в феврале 2011 года Пятой поправки к Статьям соглашения МВФ, еще одного ключевого элемента новой модели доходов, инвестиционные полномочия МВФ также были расширены, позволив МВФ

адаптировать свою инвестиционную стратегию с течением времени и увеличить средние ожидаемые доходы от своих инвестиций.

Сборы

Ввиду большого объема кредитных операций главным источником дохода МВФ остаются сборы за использование предоставленных и непогашенных кредитов. Вместе с тем, относительный вклад дохода от инвестиций в общий доход МВФ со временем будет возрастать, в частности от инвестирования ресурсов, хранимых в обеспечительном

фонде, создание которого будет распределено на трехлетний период (финансирование стратегического распределения активов обеспечительного фонда началось в марте 2014 года). Базовая ставка сборов (процентная ставка) по нелюбимым кредитам МВФ определяется как процентная ставка по авуарам в СДР плюс надбавка, выраженная в базисных пунктах. На 2015 и 2016 финансовые годы Исполнительный совет согласился оставить надбавку к ставке сборов на уровне 100 базисных пунктов. Согласно правилу, принятому Исполнительным советом в декабре 2011 года, надбавка устанавливается таким образом, чтобы покрывать связанные с кредитованием издержки Фонда на посреднические операции и обеспечивать возможность увеличения резервов. Кроме того, это правило предусматривает перекрестную проверку, призванную обеспечить разумное соответствие ставки сборов долгосрочным условиям на кредитном рынке.

Дополнительные сборы в размере 200 базисных пунктов взимаются за использование крупных сумм кредита (свыше 300 процентов квоты государства-члена) в рамках кредитных траншей* и договоренностей о расширенном кредитовании; они называются «дополнительными сборами, основанными на объеме заимствования». МВФ также взимает дополнительные сборы, основанные на сроках, в размере 100 базисных пунктов за использование крупных сумм кредита (с тем же пороговым значением, что и выше), которые остаются непогашенными в течение более 36 месяцев.

Помимо базовых и дополнительных сборов, МВФ взимает также плату за услуги, сборы за обязательство и специальные сборы. Плата за услуги в размере 0,5 процента взимается по каждому кредиту, предоставляемому со Счета общих ресурсов, кроме средств, получаемых в рамках резервных траншей. Возмещаемый сбор за обязательство взимается с сумм, доступных по договоренностям об ис-

* Кредитные транши относятся к размеру покупки (предоставленных средств) государства-члена пропорционально его квоте в МВФ. Предоставление средств в размере до 25 процентов квоты государства-члена производится в рамках первого кредитного транша и от государства-члена требуется демонстрация разумных усилий по преодолению своих проблем платежного баланса. Предоставление средств сверх 25 процентов квоты называется их получением по верхним кредитным траншам; оно производится по частям, по мере выполнения заемщиком определенных установленных критериев реализации. Такое предоставление средств, как правило, связано с договоренностями по механизму «стэнд-бай» или механизму расширенного кредитования (а также новой гибкой кредитной линией). Доступ к ресурсам МВФ вне договоренностей предоставляется в редких случаях, и ожидается, что это не изменится.

Таблица 3.2
Административные расходы, указываемые в финансовых отчетах, 2015 финансовый год
(В млн долларов США, если не указано иное)

ЧИСТЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИСПОЛНЕНИЯ АДМИНИСТРАТИВНОГО БЮДЖЕТА ЗА 2015 ФГ	1 010
РАЗНИЦА, СВЯЗАННАЯ СО ВРЕМЕНЕМ ОТРАЖЕНИЯ В УЧЕТЕ	
Расходы на пенсии и выплаты уволившимся работникам	247
Капитальные расходы — амортизация расходов за текущий и предыдущие годы	46
СУММЫ, НЕ ВКЛЮЧЕННЫЕ В АДМИНИСТРАТИВНЫЙ БЮДЖЕТ	
Капитальные расходы — суммы, списываемые на текущие затраты согласно МСФО	41
Возмещения Департаменту общих счетов (из Тростового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, Тростового фонда для ограничения и преодоления последствий катастроф (ранее — Тростового фонда для облегчения бремени задолженности после катастроф) и Департамента специальных прав заимствования)	(82)
Всего административные расходы, отраженные в финансовых отчетах, проверенных аудиторами	1 262
ДЛЯ СПРАВКИ	
Всего административные расходы, отраженные в финансовых отчетах, проверенных аудиторами (в млн СДР)	857

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 долл. США/СДР для расходов за 2015 ФГ, равному приблизительно 1,47.

пользовании средств ГРА, таким как договоренности о кредитах «стэнд-бай», о расширенном кредитовании, о гибкой кредитной линии и превентивной линии поддержки ликвидности за каждый 12-месячный период. Сборы за обязательство взимаются в размере 15 базисных пунктов с доступных для получения средств в пределах 200 процентов квоты, 30 базисных пунктов со средств в размере свыше 200 процентов квоты и вплоть до 1000 процентов квоты и 60 базисных пунктов со средств в размере свыше 1000 процентов квоты. Эти сборы возмещаются при использовании договоренности пропорционально объему полученных средств. Кроме того, МВФ взимает специаль-

ные 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. Ставка вознаграждения в настоящее время установлена на уровне ставки по СДР. МВФ также платит проценты по ставке СДР по своим непогашенным займам в рамках двусторонних кредитов, соглашений о покупке нот и увеличенных и расширенных Новых соглашений о займах.

Распределение финансового бремени

Ставки сборов и вознаграждения МВФ корректируются в рамках механизма распределения бремени, который равномерно распределяет стоимость просроченных финансовых обязательств 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 2015 финансовом году корректировки на невыплаченные квартальные процентные сборы составляли в среднем менее 1 базисного пункта, что отражало текущие уровни просроченных обязательств и кредитов, а также сохраняющиеся низкие уровни процентных ставок. В 2015 финансовом году скорректированные ставки сборов и вознаграждения составляли в среднем соответственно 1,06 процента и 0,06 процента.

Чистый доход

Чистый доход МВФ в 2015 финансовом году составил 1,6 млрд СДР, в основном за счет дохода, связанного с высоким уровнем деятельности по предоставлению кредитов, и дохода от инвестиций на Инвестиционном счету. Согласно требованиям Международных стандартов финансовой отчетности (измененного Международного стандарта бухгалтерского учета 19 — *Вознаграждения работникам*), чистый доход за финансовый год включает убыток в размере

0,5 млрд СДР в связи с немедленным признанием последствий изменений в актуарных допущениях, используемых для определения обязательств МВФ по пособиям работникам с установленным размером выплат по окончании работы в организации.

Правило определения процентной ставки по СДР

В октябре 2014 года Исполнительный совет внес изменение в правило установления процентной ставки по СДР, чтобы урегулировать проблемы, связанные с тем, что ставка по СДР достигла исторически низких уровней, и не допустить ее снижения до отрицательных значений путем введения минимального уровня 0,050 процента (5 базисных пунктов) и изменения нормы округления при расчете процентной ставки по СДР с двух до трех десятичных знаков после запятой. Исполнительный совет также внес соответствующее изменение в норму округления механизма распределения финансового бремени и снизил минимальную корректировку распределения финансового бремени с 1 базисного пункта до 0,1 базисного пункта.

Процентная ставка по СДР служит основой для расчета процентов, взимаемых с государств-членов по нелюбным кредитам МВФ из общих ресурсов МВФ, процентов, выплачиваемых членам МВФ по их вознаграждаемым кредиторским позициям в МВФ (позициям по резервному траншу), процентов, выплачиваемых кредиторам по их непогашенным требованиям в рамках соглашений о займах, и процентов, выплачиваемых кредиторам по их авуарам в СДР и взимаемых с распределенных им СДР. Процентная ставка по СДР определяется еженедельно и основана на средневзвешенном значении репрезентативных процентных ставок по краткосрочным долговым инструментам на денежных рынках валют, составляющих корзину СДР с минимальным уровнем 0,050 процента.

Продление срока Соглашения о займах 2012 года

В сентябре 2014 года Исполнительный совет утвердил продление на один год Соглашений о займах 2012 года. Эти соглашения играют ключевую роль в обеспечении наличия у МВФ достаточных ресурсов для удовлетворения потенциальных нужд государств-членов в случае материализации рисков значительных отклонений.

Вставка 3.1. Оценки защитных механизмов: политика и деятельность

Когда МВФ предоставляет финансирование государству-члену, 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 данные в рамках программы. Оценки защитных механизмов представляют собой диагностические обзоры адекватности 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 проведение оценки операций центрального банка в пяти областях: механизм внешнего аудита, правовая структура и автономия, система представления финансовой отчетности, механизм внутреннего аудита и система внутреннего контроля.

По состоянию на апрель 2015 года было проведено 272 оценки по 96 центральным банкам, из которых 13 были выполнены в 2015 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 проводится мониторинг примерно 70 центральных банков.

Усиление внимания к сотрудничеству с основными заинтересованными кругами способствовало лучшему пониманию вопросов защитных механизмов. Два семинара по защитным механизмам, на которых обсуждалась политика защитных механизмов и ее применение, были проведены в региональном институте МВФ и Сингапура для подготовки кадров и вместе с Объединенным партнерством для Африки в Тунисе. Кроме того, в декабре 2014 года в Дубае был проведен форум высокого уровня по управлению центральными банками, участники которого представляли 43 страны Африки, Европы и Ближнего Востока. Этот форум, организованный в партнерстве с Институтом корпоративного управления Хаукама, послужил площадкой для межрегионального диалога по проблемам и передовой практике в областях аудиторского надзора, корпоративного управления и управления рисками в центральных банках.

В соответствии с пятилетним циклом обзоров Исполнительный совет МВФ проведет обзор политики защитных механизмов в октябре 2015 года с целью оценки действенности этой политики и выявления областей для дальнейших улучшений.

В 2012 году ряд стран приняли обязательства увеличить ресурсы МВФ в рамках двусторонних соглашений о займах. После утверждения Исполнительным советом условий соглашений о займах 2012 года Исполнительным советом было утверждено 35 соглашений на общую сумму около 396 млрд долларов США (282 млрд СДР), из которых сейчас действуют 33 соглашения на общую сумму 381 млрд долларов США (271 млрд СДР). Соглашения о займах 2012 года призваны служить «второй линией обороны» после использования ресурсов квот и Новых соглашений о займах и пока не приводились в действие для использования в операциях финансирования. Каждое соглашение первоначально заключается на двухлетний срок и может продлеваться до двух раз на дополнительный годичный срок.

После этого решения, принятого по итогам консультаций с кредиторами, первоначальный двухлетний срок соглашения был продлен на один год.

Просроченная задолженность перед МВФ

Просроченные финансовые обязательства перед МВФ уменьшились с 1295,5 млн СДР на конец апреля 2014 года до 1290,8 млн СДР на конец апреля 2015 года (таблица 3.3). На долю Судана приходилось примерно 76 процентов остающейся просроченной задолженности, а на долю Сомали и Зимбабве — соответственно 18 и 6 процента. На конец апреля 2015 года вся просроченная задолженность перед МВФ была хронической (непогашенной в течение более чем шести месяцев); одна треть состояла из просроченной основной суммы долга, а остающиеся две трети — из просроченных сборов и процентов. Более четырех пятых составляла просроченная задолженность по ГРА, а остальную часть — задолженность перед Тростовым фондом и ПРГТ. Зимбабве является единственной страной, имеющей хроническую просроченную задолженность перед ПРГТ. 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 принимают коррективные меры для урегулирования хронической задолженности. На конец финансового года Сомали и Судан по-прежнему не имели права пользоваться ресурсами ГРА. Зимбабве не будет иметь доступа к ресурсам ГРА, пока полностью не урегулирует свою просроченную задолженность перед ПРГТ. Заявление о несоблюдении государством-членом положений о сотрудничестве, частичное приостановление технической помощи и исключение страны из списка государств, имеющих право на финансирование в рамках ПРГТ, остаются в силе в качестве коррективных мер, связанных с сохраняющейся просроченной задолженностью Зимбабве перед ПРГТ.

30 июня и 13 июля 2015 года Греция не погасила обязательства по выкупу средств на указанные даты в размере соответственно 1232 млн СДР и 360 млн СДР. До погашения просроченных обязательств Греция была лишена права получать дальнейшее финансирование МВФ. По всем обязательствам продолжалось начисление сборов. Греция погасила эти просроченные обязательства 20 июля 2015 года.

Механизмы аудита

Механизмы аудита МВФ состоят из внешней аудиторской фирмы, службы внутреннего аудита и независимого Комитета 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, отбираемых 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 годового аудита. Он проводит свои заседания ежегодно



Вставка 3.2. Ход ремонта здания HQ1

В 2015 финансовом году продолжались работы по ремонту более старого из двух зданий штаб-квартиры МВФ (HQ1) в деловой части Вашингтона, округ Колумбия. Проект ставит задачу замены стареющих систем здания, которые приближаются к концу срока эксплуатации и нуждаются в замене или ремонте. Ремонт позволит обеспечить более энергоэффективную и устойчивую работу систем и больше естественного освещения по всему зданию и будет способствовать совместной работе персонала за счет создания современных помещений для работы и встреч.

Ремонт начался 1 мая 2013 года, и первоначально значительная часть работы проводилась на нижних этажах и в общественных местах. В 2015 финансовом году персонал вернулся в помещения на подземных уровнях после завершения ремонта этой части здания, и работа была продолжена на этажах с первого по четвертый. Реализация проекта столкнулась с некоторыми проблемами вследствие непредвиденных и сложных технических условий, а также обнаружения большего, чем предполагалось, количества асбеста. Работы по удалению этого материала заняли больше времени; на других этажах этот процесс также будет более длительным в соответствии с применяемыми нормами охраны здоровья и труда.

Проект претендует на сертификацию LEED («Лидерство в энергетическом и экологическом проектировании») и применяет «зеленые» методы проектирования и строительства, которые призваны уменьшить воздействие на окружающую среду и помогут заложить основу для дальнейшей устойчивой эксплуатации и обслуживания.

в Вашингтоне, США, как правило, 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 консультируются с членами КВА в течение года. В 2015 году членами КВА были Гонсало Рамос (председатель), генеральный секретарь Совета по надзору за соблюдением общественных интересов; Даниэль Лоэто, дипломированный бухгалтер и главный бухгалтер Банка Ботсваны; и Мэри Барт, профессор бухгалтерского учета Стэнфордского университета.

Таблица 3.3

Просроченная задолженность перед МВФ стран, имеющих обязательства, просроченные на шесть месяцев или больше, в том числе по видам, на 30 апреля 2015 года

(В млн СДР)

	Всего	Департамент общих ресурсов (включая механизм финансирования структурной перестройки)	Трастовый фонд	Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту
Сомали	235,7	227,4	8,3	—
Судан	975,2	893,1	82,1	—
Зимбабве	79,9	—	—	79,9
Всего	1 290,8	1 120,5	90,4	79,9

Источник: Финансовый департамент МВФ.

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 Статей 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 в порядке обязательной ротации после 10 лет PricewaterhouseCoopers (PwC) сменила в качестве внешней аудиторской фирмы МВФ компанию Deloitte & Touche LLP. Внешняя аудиторская фирма может оказывать определенные консультационные услуги, не включенные в перечень запрещенных, при условии соблюдения надежных мер для защиты независимости данной аудиторской фирмы. В применении этих защитных механизмов участвует Комитет МВФ по внешнему аудиту, а в случае платы за консультационные услуги сверх установленного лимита — Исполнительный совет.

Управление внутренней ревизии и инспекций

Осуществление функции внутреннего аудита в МВФ поручено Управлению внутренней ревизии и инспекций (УВРИ), которое проводит независимые проверки эффективности управления рисками в МВФ и его процедур контроля и управления. Проверками УВРИ охвачены персонал МВФ, Исполнительный совет, аппараты исполнительных директоров и Независимый отдел оценки и его сотрудники. В соответствии с передовой практикой УВРИ подотчетно руководству МВФ и КВО, что обеспечивает его объективность и независимость.

В 2015 финансовом году УВРИ провело контрольную и консультационную работу с целью оценки адекватности мер контроля

и процедур, призванных снизить риски для достижения целей деятельности МВФ в целом и его отдельных департаментов. Работа проводилась в областях финансовых ревизий надежности механизмов контроля для обеспечения сохранности финансовых активов и счетов МВФ, проверок информационных технологий для оценки надежности управления информационными технологиями и эффективности мер информационной защиты, а также операционных проверок рабочих процедур и соответствующих мер контроля для выполнения основных функций МВФ.

Подразделение по управлению рисками (ПУР) было создано 9 июня 2014 года на смену Консультативному комитету по управлению рисками (ККУР). Функции секретариата ККУР ранее выполнял УВРИ. В этом качестве УВРИ координировало составление представляемого Совету годового отчета об управлении рисками и содействовало проведению неформальных брифингов Совета по управлению рисками. Последний доклад УВРИ по управлению рисками был выпущен 20 июня 2014 года. В марте 2015 года ПУР представило Исполнительному совету общие предложения по системе управления рисками для обсуждения на неформальном заседании. Работа в этой области будет продолжена в 2016 финансовом году.

Исполнительный совет получает информацию о деятельности УВРИ дважды в год в форме доклада о проделанной работе, включая результаты аудиторских проверок и ход

выполнения рекомендаций аудиторов. Последний неформальный брифинг Совета по этим вопросам в 2015 финансовом году состоялся в январе.

КАДРОВАЯ ПОЛИТИКА И ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА

Кадровые ресурсы

Для эффективной деятельности в условиях глобальной экономики МВФ необходимо набирать на работу и сохранять высококвалифицированные международные кадры. В 2015 финансовом году МВФ ввел новую систему приема на работу с целью обеспечения гибкости и справедливости правил найма нового постоянного персонала и сотрудников, работающих по временным договорам, и пересмотрел контрольные показатели географического и гендерного разнообразия персонала.

Характеристики персонала

На 30 апреля 2015 года численность специалистов и управленческого персонала МВФ составляла 2156 человек, а вспомогательного персонала — 455 человек. Список старших сотрудников Фонда и схема организационной структуры МВФ приведены соответственно на стр. 82 и 64.

Общая численность принятого нового персонала (174 человека) в 2014 году была близка к уровню 2013 года (176). МВФ требуются экономисты с опытом передовых методов анализа и разработки политики, и в 2014 году он принял на работу 27 выпускников ведущих университетов в рамках своей программы подготовки экономистов (ПЭ) и 56 опытных экономистов, находящихся в середине карьерного пути. Две трети нанятых опытных специалистов составляли макроэкономисты, а остальную часть — эксперты по налогово-бюджетной политике и финансовому сектору. В 2014 году было принято 490 сотрудников по временным договорам, на 3 процента больше, чем в 2013 году. В соответствии с поставленной целью более действенной поддержки работы экономистов было нанято 56 референтов-исследователей, что составило треть всего временного вспомогательного персонала.

В 2014 году шесть сотрудников из трех стран участвовали в программе найма специалистов, финансируемых из внешних источников (СФВ). СФВ была создана с целью предоставления должностным лицам государственного сектора

из стран-членов в количестве до 15 человек возможности получить двухлетний опыт работы в МВФ. Расходы финансируются государствами-членами посредством Многостороннего трастового фонда.

Кадровое разнообразие и интеграция

МВФ стремится обеспечивать разнообразие персонала по географическому региону, полу и образованию, но еще не все проблемы решены. На конец апреля 2015 года 147 из 188 государств-членов МВФ были представлены в составе персонала. В веб-таблицах 3.1–3.3 показана структура персонала МВФ по географическому региону, полу и типу страны происхождения.

Принятые на работу граждане стран недостаточно представленных регионов составляли 43 процента всего внешнего найма специалистов в 2014 году. Больше половины принятых в ПЭ в 2014 году были из недостаточно представленных регионов. Доля женщин в ПЭ оставалась на уровне 36 процентов, а среди принятых на работу экономистов со стажем — 25 процентов.

В течение года был принят ряд мер для обеспечения более широкого участия персонала в формировании рабочей среды. Программа повышения квалификации была дополнена новой оценкой знания различных культур, и была внедрена программа группового наставничества, ориентированная на сотрудников категории специалистов из недостаточно представленных регионов.

В докладе по вопросам разнообразия и интеграции 2014 года были пересмотрены региональные и гендерные контрольные показатели на 2020 год. В контрольных показателях основное внимание уделяется областям, где потребность в улучшении ситуации наиболее велика — это сотрудники категории специалистов из стран Африки к югу от Сахары, Ближнего Востока и Центральной Азии, Восточной Азии, а также руководители-женщины. Ввиду значительного прогресса и большого резерва кадров из стран с переходной экономикой контрольные показатели для этих стран были отменены. В 2015 году планируются дальнейшие меры для включения целей разнообразия и интеграции в кадровую политику и обеспечения высокой степени подотчетности за реализацию новых контрольных показателей на 2020 год.

Структура и заработная плата руководства

В 2014 году за одним из заместителей директора-распорядителя впервые была закреплена функция руководителя административных служб (РАС), с тем чтобы усилить внимание к внутреннему операционному и административному управлению.

Зарботная плата директора-распорядителя утверждается Советом управляющих. Ее уровень ежегодно корректируется на основе индекса потребительских цен в Вашингтоне, округ Колумбия. С учетом должностных обязанностей каждого члена руководства по состоянию на 1 июля 2014 года структура заработной платы руководства была следующей:

Директор-распорядитель:	492 690 долл. США
Первый заместитель директора-распорядителя:	428 410 долл. США
Заместители директора-распорядителя:	408 020 долл. США

Изменения в руководстве

Четырнадцатого января 2015 года бывший заместитель директора-распорядителя Наоюки Шинохара уведомил директора-распорядителя МВФ Кристин Лагард о намерении уйти из Фонда и вернуться в Японию по окончании срока своего назначения. Он покинул Фонд 28 февраля 2015 года.

Восемнадцатого марта 2014 года заместитель директора-распорядителя Немат Шафик уведомила г-жу Лагард о своем намерении уйти из Фонда и занять должность заместителя управляющего Банка Англии по вопросам рынков и банковской деятельности с 1 августа 2014 года.

Карла Грассо заняла пост заместителя директора-распорядителя и руководителя административных служб МВФ 2 февраля 2015 года. Г-жа Грассо имеет двойное гражданство, Бразилии и Италии. До прихода в Фонд она четырнадцать лет проработала в Vale S.A., одной из крупнейших горнорудных компаний в мире, где она с 2001 по 2011 год занимала должность вице-президента по кадрам и корпоративным службам. До этого, с 1994 по 1997 год, г-жа Грассо работала в качестве секретаря Управления дополнительного социального обеспечения Бразилии. Она

также занимала посты советника и координатора в Министерстве социального обеспечения, Министерстве финансов и Министерстве планирования, а также в администрации президента Бразилии.

Мицухиро Фурусаву занял пост заместителя директора-распорядителя МВФ 2 марта 2015 года. Непосредственно до своего перехода на работу в Фонд он выполнял обязанности специального советника премьер-министра Японии Синдзо Абэ и специального советника министра финансов. Недавние должности г-на Фурусавы в министерстве включают посты заместителя министра финансов по международным вопросам (2013–2014 годы), генерального директора Финансового бюро (2012–2013 годы) и старшего заместителя генерального директора Международного бюро (2009–2010 годы). Он занимал следующие посты за рубежом, представляя правительство Японии: исполнительный директор МВФ (2010–2012 годы), министр (по финансовым вопросам) посольства Японии в США (2007–2009 годы) и советник (по финансовым вопросам) посольства Японии во Франции (1997–1999 годы).

Выбор нового председателя МВФК



Члены Международного валютно-финансового комитета (МВФК), консультативного органа МВФ по вопросам политики, избрали Агустина Карстенса, управляющего Банка Мексики, на пост председателя комитета на трехлетний срок с 23 марта 2015 года. Г-н Карстенс сменил на этом посту министра финансов и заместителя премьер-министра

Сингапура Тармана Шанмугаратнама, срок полномочий которого истек 22 марта 2015 года.

Г-н Карстенс является управляющим Банка Мексики с января 2010 года. Он занимал должность министра финансов Мексики с декабря 2006 года по декабрь 2009 года и был председателем Объединенного комитета по развитию МВФ и Всемирного банка с марта 2007 года по октябрь 2009 года. С августа 2003 по октябрь 2006 года г-н Карстенс являлся заместителем директора-распоря-

дителя МВФ, а в 1999–2000 годах был исполнительным директором в Исполнительном совете МВФ. Г-н Карстенс был заместителем министра финансов Мексики с 2000 по 2003 год и занимал различные должности в Банке Мексики в течение своей более чем 20-летней карьеры.

МВФК, в который входят министры финансов и управляющие центральных банков, является главным консультативным органом Совета управляющих и обсуждает основные вопросы политики, стоящие перед МВФ. В состав МВФК входят 24 члена, аналогично структуре Исполнительного совета МВФ. Каждое государство-член, назначающее исполнительного директора, и каждая группа государств-членов, избирающая исполнительного директора, также назначает одного члена МВФК. МВФК обычно проводит заседания два раза в год, весной и во время Ежегодных совещаний МВФ и Всемирного банка осенью.

ПОДОТЧЕТНОСТЬ

Независимый отдел оценки

НОО был создан в 2001 году для проведения независимой и объективной оценки политики и деятельности МВФ. В соответствии с его кругом ведения НОО полностью независим от руководства МВФ и исходит из принципа взаимной независимости в работе с Исполнительным советом директоров МВФ. Задача НОО состоит в укреплении информационной культуры Фонда, повышении внешнего доверия к МВФ и содействия управлению этой организацией и надзору за ее деятельностью.

Рассмотрение Исполнительным советом докладов НОО

В ноябре 2014 года НОО выпустил доклад «Ответные меры МВФ в условиях финансового и экономического кризиса». Доклад содержал оценку мер МВФ для содействия сдерживанию глобального финансового кризиса 2008 года, управления мировым восстановительным ростом, помощи отдельным странам в преодолении последствий кризиса, выявления будущих рисков и предупреждения о них. В нем был сделан вывод, что МВФ играл важную роль в принятии глобальных ответных мер в условиях кризиса, что рекомендации персонала по экономической политике были гибкими и учитыва-

ли конкретные обстоятельства, и что поддерживаемые МВФ программы отразили многие уроки, извлеченные из предыдущих кризисов; он помог государствам-членам справиться с последствиями кризиса с опорой на преобразованный набор кредитных инструментов, подкрепляемый мерами по мобилизации ресурсов, которые позволили увеличить ресурсы МВФ в четыре раза.

Вместе с тем, в докладе было отмечено, что согласованное решение об удвоении квот не вступило в силу, поэтому МВФ все еще зависел от соглашений о займах, обеспечивавших более двух третей общего объема его кредитного потенциала. В докладе также говорилось, что успехи МВФ в области надзора были неоднозначными, и хотя его призывы в 2008–2009 годах к стимулированию экономики в мировом масштабе налогово-бюджетными мерами были своевременными и авторитетными, одобрение Фондом перехода к бюджетной консолидации в некоторых крупнейших странах с развитой экономикой в 2010–2011 годах было преждевременным.

Исполнительный совет и руководство МВФ в целом поддержали большинство рекомендаций доклада НОО. Они включали обеспечение наличия у МВФ достаточных ресурсов для содействия урегулированию кризисов в будущем, улучшение взаимодействия с другими организациями и дальнейшую интеграцию и консолидацию анализа рисков и уязвимости.

В июле 2014 года НОО выпустил доклад «Повторно возникающие вопросы на протяжении десятилетия проведения оценок — уроки для МВФ». Основное место в этом докладе занимали пять вопросов, которые НОО наиболее часто отмечал в своих прошлых оценках: организационная разрозненность, внимание к рискам и неопределенности, страновой и институциональный контекст, беспристрастность и указания и контроль со стороны Исполнительного совета. Было отмечено, что Исполнительный совет и руководство МВФ приняли меры для решения проблем во всех пяти областях, но некоторые трудности не были устранены и, вероятно, будут сохраняться в будущем, поскольку неоднократно встречающиеся проблемы в различной степени были присущи самому характеру МВФ. Исполнительные директора и руководство в целом поддержали рекомендации доклада и подчеркнули, что следует продолжать работать над решением этих проблем, чтобы повысить ответственность МВФ и доверие к нему.

НОО возвращается к рассмотрению предыдущих оценок

В 2015 финансовом году НОО выпустил два доклада, в которых вновь рассмотрел предыдущие оценки НОО. Первоначальным стимулом для подготовки этой серии стали запросы исполнительных директоров и официальных органов государств-членов о состоянии вопросов, поднятых в предыдущих оценках. Внешняя оценка НОО 2013 года также выявила веские основания для повторного рассмотрения некоторых из этих вопросов.

Обновленные оценки представляют собой краткие аналитические процедуры, более ограниченные по масштабу, чем полные оценки НОО, но с более широким охватом по сравнению с периодическими докладами о мониторинге (ПДМ), подготавливаемыми персоналом МВФ. В этих обновлениях дается резюме исходной оценки НОО, описываются существенные изменения после ее завершения (включая выполнение рекомендаций НОО), и указываются нерешенные и все новые проблемы, связанные с темой оценки, которые заслуживают дальнейшего внимания.

Два пересмотра, выпущенных в 2015 финансовом году, касались трех предыдущих оценок. В одном рассматривались подготовленные ранее НОО «Доклад о документах по стратегии сокращения бедности (ПРСП) и механизме финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ)» (2004 год) и «МВФ и помощь странам Африки к югу от Сахары» (2007 год); другой приводил обновленную информацию по основным вопросам, затронутым в оценке 2005 года «Подход МВФ к либерализации операций с капиталом». Исходные и пересмотренные доклады имеются на сайте НОО.

Программа работы НОО

В 2015 финансовом году НОО приступил к новой оценке «МВФ и кризис в зоне евро». НОО также работает над завершением оценок «Извлечение уроков из опыта МВФ: анализ систем самооценки НОО» и «Статистика в целях глобальной экономической и финансовой стабильности: роль МВФ». НОО выпустил записку «Возможные темы для оценок на среднесрочную перспективу» в январе 2015 года и проводил консультации с исполнительными директорами и другими заинтересованными кругами о возможных темах будущих оценок темы на ее основе.

Реализация рекомендаций, поддержанных Исполнительным советом

В августе 2014 года Исполнительный утвердил шестой Периодический доклад о мониторинге реализации утвержденных Исполнительным советом рекомендаций НОО. Это был первый ПДМ, подготовленный Управлением внутренней ревизии и инспекций в соответствии с процедурой, рекомендованной по итогам внешней оценки деятельности НОО и утвержденной Советом в феврале 2013 года. В нем было рассмотрено выполнение планов мероприятий руководства (ПМР) по четырем оценкам НОО, проведенным в 2011–2013 годах, и приводилась новая информация о продвижении в существенных вопросах, связанных с предыдущими ПМР, принятыми с 2007 года.

При рассмотрении ПДМ Комитет Исполнительного совета МВФ по вопросам оценки отметил, что он отличается более высоким качеством по сравнению с предыдущими докладами, но больше внимания можно было бы уделить оценке действенности предложенных руководством мер по реализации главных целей утвержденных Советом рекомендаций. В 2015 финансовом году МВФ не выпускал новых ПМР.

ОБЩЕСТВЕННЫЕ КОММУНИКАЦИИ И КОНТАКТЫ С ВНЕШНИМИ ЗАИНТЕРЕСОВАННЫМИ КРУГАМИ

Общественные коммуникации МВФ преследуют двойную цель: во-первых, выяснение мнений внешних сторон с целью лучшего понимания их нужд и позиций, что будет способствовать актуальности и качеству рекомендаций Фонда по вопросам политики; во-вторых, улучшение понимания внешним миром задач и деятельности Фонда. В числе конкретных групп, с которыми МВФ взаимодействует в своей информационной работе, — организации гражданского общества, молодежные лидеры, профсоюзы, парламентарии, научные круги и аналитические центры и СМИ. В своей стратегии связей с общественностью Фонд все шире использует новые инструменты, такие как социальные сети, видеоматериалы и подкасты.

Департамент общественных коммуникаций МВФ несет основную ответственность за деятельность МВФ по связям с общественностью и взаимодействие с внешними

Вставка 3.3. Связи с новыми силами, влияющими на политику

Мировой финансовый кризис и его последствия наглядно показали важность обращения к широкому кругу заинтересованных сторон, включая организации гражданского общества (ОГО), молодежь, профсоюзные организации и членов парламента, для разъяснения рекомендаций МВФ по вопросам политики и получения отзывов по этим рекомендациям.

Программа стипендий МВФ для гражданского общества, действующая восьмой год, финансировала участие примерно 40 ОГО из развивающихся стран в Весенних и Ежегодных совещаниях. За рамками совещаний МВФ, Всемирный банк и ОГО организовали около 100 встреч по широкому кругу вопросов политики, включая устойчивость долговой ситуации, неравенство, изменение климата и гендерные вопросы. В более общем плане, МВФ также проводил неформальные обсуждения с гражданским обществом по ключевым вопросам, таким как ответные меры МВФ в связи со вспышкой лихорадки Эбола и реструктуризация суверенного долга. Гражданскому обществу также было предложено высказывать замечания и предложения через консультации с общественностью по Кодексу прозрачности в бюджетно-налоговой сфере МВФ и по интеграции национальных стратегий сокращения бедности с программами, поддерживаемыми МВФ, в развивающихся странах с низкими доходами.

МВФ продолжал расширять работу с **молодежью** — новым поколением лиц, определяющих политический курс, и мировых лидеров — в рамках Ежегодных совещаний, вводных семинаров по МВФ для учащихся, посещения университетов руководством МВФ и молодежных мероприятий с участием старших сотрудников МВФ. Под председательством перво-

го заместителя директора-распорядителя Фонда состоялись открытые встречи с учащимися университетов в Чили, Мексике и Перу с целью информирования общественности о Ежегодных совещаниях 2015 года в Перу. Кроме того, по итогам проведенного МВФ конкурса сочинений для молодежи Латинской Америки восемь победителей были приглашены на Ежегодные совещания 2014 года, в рамках которых был проведен молодежный семинар по теме всеобъемлющего роста и предпринимательства.

Ввиду значительного воздействия мирового кризиса на занятость, МВФ продолжал регулярную работу с **профсоюзными организациями** на различных уровнях. МВФ принимал в своей штаб-квартире проводимую раз в два года встречу на высоком уровне с Международной конфедерацией профсоюзов и провел официальные и неформальные обсуждения с профсоюзными организациями по вопросам занятости и роста, неравенства и коллективных переговоров.

МВФ работает с **членами парламента** — 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 целевые семинары в странах и на региональном уровне по таким вопросам, как добывающие отрасли, структурные реформы и неравенство (например, в Бангладеш и Перу). В этом году всемирная конференция Парламентской сети, одной из принимающих сторон которой был МВФ и в которой приняли участие примерно 200 членов парламента из более чем 80 стран, была посвящена программе развития 2015 года, системам здравоохранения, гендерному равенству, проблемам рабочих мест и роста и задачам охраны окружающей среды.

заинтересованными сторонами. По мере эволюции политики Фонда — включая, например, усиление ориентации на содействие сокращению бедности в развивающихся странах с низкими доходами на основе участия широких слоев общества и акцент на прозрачность и надлежащее управление — связи с общественностью и коммуникации также стали неотъемлемой частью работы МВФ со странами.

Вклад руководства и старших сотрудников МВФ в связи с общественностью

По мере того как связи с общественностью МВФ приобретают все большее значение на фоне мирового финансового кризиса и его последствий, члены руководства играют все более важную роль в этой работе. Деятельность руководства и старших сотрудников МВФ раскрывает возможности для информирования общественности

о стратегическом видении и ключевых приоритетах политики на благо всех государств-членов; для мобилизации поддержки директивных органов при проведении трудных национальных реформ, обеспечивающих как национальные, так и глобальные выгоды; для более глубокого изучения проблем, затрагивающих важные заинтересованные стороны в государствах-членах, включая нетрадиционные группы, в целях укрепления анализа и рекомендаций МВФ по вопросам политики; и для усиления приверженности МВФ обеспечению необходимой поддержки государств-членов, в особенности наиболее пострадавших от кризиса.

Директор-распорядитель, заместители директора-распорядителя и старшие должностные лица МВФ совершают много поездок по всем пяти регионам, встречаясь с руководством и основными заинтересованными кругами в государствах-членах и используя многочисленные возможности для достижения целей МВФ в области связей с общественностью.

Региональное отделение для Азии и бассейна Тихого океана

В качестве «окна» Фонда в Азиатско-Тихоокеанский регион, 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 надзору МВФ. Оно стремится углубить понимание МВФ и его политики в регионе, а также информировать МВФ о региональном видении основных вопросов. В этом качестве ОАТ продолжает осуществлять надзор на двусторонней основе в Японии и Монголии и усилил региональный надзор с активным участием персонала ОАТ в форумах в Азии, включая АСЕАН+3 (Ассоциация стран Юго-Восточной Азии плюс Китай, Япония и Корея) и АПЕК (Организация Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества).

ОАТ способствует развитию потенциала региона в рамках программы стипендий Японии — МВФ для Азии и организованного Японией и МВФ семинара по макроэкономике, а также других семинаров по макроэкономике. Основные мероприятия в прошедшем году включали семинар по правилам налогово-бюджетной политики и бюджетные советы в Азиатско-Тихоокеанском регионе

в июне 2014 года и семинар в октябре 2014 года, проведенный совместно Банком Индонезии и Департаментом денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ для сотрудников центральных банков региона по модернизации основ денежно-кредитной политики в странах с пограничной экономикой.

Отделение также проводит мероприятия по связям с общественностью как в Японии, так и в остальных странах региона и поддерживает диалог с директивными органами Азии путем организации конференций и мероприятий по текущим вопросам политики, имеющим принципиальное значение для работы МВФ. Конференция, организованная совместно с Банком Кореи в ноябре 2014 года, была посвящена макроэкономическому перебалансированию для обеспечения устойчивого роста, а конференция, организованная совместно с Университетом Хитоцубаши в Токио в марте 2015 года, рассматривала проблемы, связанные с неравенством и потенциальные ответные меры политики, с особым вниманием к последствиям перераспределения бюджетных ресурсов.

Региональное отделение в Париже и Брюсселе

Европейское отделение МВФ, находящееся в Париже и Брюсселе, служит связующим звеном с организациями и государствами-членами Европейского союза, а также международными организациями и гражданским обществом в Европе. Отделение взаимодействует с такими организациями, как Комиссия европейских сообществ, Европейский центральный банк, Европейский механизм стабильности, Европейский парламент, Экономический и финансовый комитет и рабочая группа Еврогруппы, по вопросам политики зоны евро и ЕС, а также программ МВФ со странами ЕС. Оно также представляет МВФ в Организации экономического сотрудничества и развития.

В более общем плане оно поддерживает диалог по глобальным экономическим вопросам с организациями ЕС, международными организациями и правительствами и гражданским обществом в Европе и часто встречается с представителями отраслевых ассоциаций, профсоюзов, научных кругов и финансового сектора. Оно также оказывает поддержку работе МВФ в Европе, в том числе

в областях экономического надзора, программ, поддерживаемых МВФ, и технической помощи, и помогает координировать коммуникации и связи с общественностью по всему региону.

КВОТЫ И УПРАВЛЕНИЕ

Реформа квот МВФ

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

В 2010 году Совет управляющих, высший орган МВФ, принимающий решения, утвердил пакет масштабных реформ квот и структуры управления Фонда («реформ 2010 года»), которые включали следующие основные меры:

Завершение 14-го Общего пересмотра квот с беспрецедентным двукратным увеличением общего размера квот и существенным перебалансированием долей квот и прав голоса — в результате перераспределения более чем 6 процентов от стран-членов с чрезмерным представительством в пользу стран с недостаточным представительством и более чем 6 процентов в пользу динамичных стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, при сохранении долей квот и числа голосов беднейших государств-членов.

Предложенная поправка к Статьям соглашения («поправка о реформе Совета»), которая обеспечит переход к более представительному, полностью выборному Исполнительному совету.

Просьба к Исполнительному совету приблизить срок завершения Пятнадцатого общего пересмотра квот, установив таким сроком январь 2014 года, и завершить комплексный пересмотр формулы расчета квот к январю 2013 года.

Государства-члены обязались приложить все усилия, чтобы завершить внутренние процедуры утверждения

этих реформ к Ежегодным совещаниям Совета управляющих в октябре 2012 года. Однако поправка о реформе Исполнительного совета и увеличения квот в рамках Четырнадцатого пересмотра все еще не вступили в силу до тех пор, пока реформы не ратифицированы несколькими государствами-членами, в том числе США. Начало работы по Пятнадцатому пересмотру было отложено.

На этом фоне, в соответствии с указанием МВФК, 14 января 2015 года Исполнительный совет провел неформальное обсуждение возможных последующих шагов на основе уже проделанной работы.

Исполнительный совет 28 января представил Совету управляющих отчет о ходе проведения реформ 2010 года и 15-го общего пересмотра квот. Отчет Исполнительного совета Совету управляющих также содержал предлагаемую резолюцию, которую Совет управляющих принял 18 февраля 2015 года. В Резолюции выражалось глубокое сожаление в связи с тем, что Четырнадцатый пересмотр квот и поправка о реформе Совета еще не вступили в силу, а Пятнадцатый пересмотр еще не завершен. В Резолюции также была подчеркнута важность реформ 2010 года и их острая необходимость для укрепления доверия к МВФ, повышения его легитимности и эффективности, и была подтверждена приверженность членов Совета их скорейшей реализации наряду с настоятельным призывом к остальным государствам-членам, которые еще не согласились с Четырнадцатым пересмотром квот и поправкой о реформе Совета, сделать это без дальнейшего промедления.

Резолюция также содержала призыв завершить Пятнадцатый пересмотр к 15 декабря 2015 года, согласно графику, установленному в соответствии со Статьями соглашения. Кроме того, она призвала Исполнительный совет принять оперативные меры и как можно скорее завершить работу над промежуточными шагами в важнейших областях, затрагиваемых реформами 2010 года, что позволит Совету управляющих к 30 июня 2015 года достичь соглашения о мерах, представляющих собой реальный прогресс в достижении целей реформ 2010 года. В резолюции было подчеркнуто, что такие промежуточные шаги никоим образом не должны рассматриваться как замена реформ 2010 года, которые остаются самой первоочередной задачей.

Исполнительный совет 27 марта 2015 года провел второе неформальное обсуждение возможных промежуточных шагов, которое послужило основой для обсуждений МВФК и Группы 20-ти по этой теме на Весенних совещаниях 2015 года.

На Весенних совещаниях 18 апреля 2015 года МВФК МВФ выпустил коммюнике, содержащее следующее заявление:

«Мы по-прежнему глубоко разочарованы продолжающейся задержкой проведения реформ квот и управления МВФ, принятых в 2010 году. Признавая значение этих реформ для укрепления доверия к МВФ, его легитимности и ответственности, мы вновь заявляем, что их скорейшее проведение остается нашей самой приоритетной задачей. Мы по-прежнему призываем США как можно скорее ратифицировать реформы 2010 года. Принимая во внимание цели реформ 2010 года, мы призываем Исполнительный совет МВФ добиваться временного решения, которое в достаточной мере приведет доли квот, как можно скорее и насколько это возможно, в соответствие с уровнями, принятыми при 14-м пересмотре квот. Мы используем 14-й пересмотр квот в качестве основы для работы над 15-м пересмотром квот, в том числе новой формулы расчета квот. Мы намерены и в будущем сохранять дееспособность МВФ как организации, основанной на системе квот и обеспеченной достаточными ресурсами».

Выборы Исполнительного совета 2014 года

Двухлетние сроки полномочий вновь избранных исполнительных директоров начались в ноябре 2014 года, после избрания 19 в настоящее время выборных членов Совета. В результате в Совет пришли восемь новых исполнительных директоров и несколько новых заместителей исполнительного директора, которые будут работать два года, до 31 октября 2016 года.

Впервые с 1970 года в выборах участвовали все имеющие соответствующее право государства-члены (пять стран,

назначающих исполнительного директора, — Франция, Германия, Япония, Соединенное Королевство и США — не имеют права участвовать). В настоящее время, впервые за более чем четыре десятилетия, все государства-члены МВФ представлены в Исполнительном совете.

Для координации выборного процесса Совет создал комиссию по подготовке рекомендаций относительно правил проведения выборов, в том числе в соответствии с предлагаемой Седьмой поправкой к Статьям соглашения о реформе Исполнительного совета в случае ратификации этой поправки во время процесса выборов. При этом Комитет опирался на работу избирательной комиссии 2012 года, которая рекомендовала новые лимиты голосов для групп, состоящих из большого числа стран, для поддержания баланса между формированием групп государствами-членами и желательным сбалансированным соотношением числа голосов в Исполнительном совете. Впоследствии Исполнительный совет и Совет управляющих утвердили рекомендации комиссии.

Следующие очередные выборы исполнительных директоров будут проведены в октябре 2016 года.

Заявление Науру о приеме в члены МВФ

Девятого мая 2014 года МВФ объявил, что правительство Республики Науру подало заявление о приеме в члены МВФ. Согласно регламенту МВФ, это заявление будет рассмотрено Исполнительным советом МВФ, который затем представит рекомендацию Совету управляющих МВФ в форме резолюции о принятии в члены МВФ. Эти рекомендации включают сумму квоты страны в МВФ, форму уплаты членского взноса и другие традиционные параметры и условия членства. После утверждения резолюции о приеме в члены Советом управляющих страна-заявитель может стать членом организации после осуществления юридических действий, требуемых по ее законодательству для подписания Статей соглашения МВФ и исполнения обязанностей члена МВФ.

Рассмотрение коммуникационной стратегии МВФ

Как и большинство современных организаций, МВФ использует коммуникации как стратегический инструмент для повышения эффективности своей деятельности. Для этого он более активно работает с различными заинтересованными кругами, чтобы лучше разяснить политику и операции Фонда, участвует в интеллектуальных дискуссиях по важным экономическим вопросам и вносит в них свой вклад и способствует процессу обмена знаниями с членами МВФ во всем мире. Эта роль общественных коммуникаций была признана в трехлетнем анализе надзорной деятельности 2011 года и в оценке 2013 года, проведенной Независимым отделом оценки, который отметил, что государства-члены теперь считают, что МВФ стал более открытым, больше прислушивается к мнениям стран и реагирует на их запросы.

В июле 2014 года Исполнительный совет обсудил анализ стратегии МВФ в области коммуникаций. Этому предшествовало создание Советом в 2007 году руководящей основы общественных коммуникаций Фонда, направленной на углубление понимания политики Фонда, улучшение интеграции коммуникаций в повседневную работу, повышение результативности средств коммуникации и обращение к различной аудитории через расширение связей с общественностью.

В документе 2014 года был подчеркнут ряд ключевых вопросов коммуникаций. Первый заключается в дальнейших шагах по обеспечению ясных и последовательных коммуникаций в мире, где спрос на услуги Фонда продолжает расти. Второй — в дополнительных мерах для оценки

воздействия коммуникаций МВФ и тем самым совершенствования информационной базы для дальнейшей деятельности. И третий — в стратегической и продуманной работе с новыми средствами информации, включая социальные сети.

При обсуждении Исполнительным советом обзора 2014 года директора сочли, что основа, определяющая стратегию МВФ в области коммуникаций, одобренная Исполнительным советом в 2007 году, остается в целом правильной. Они указали, что в целом стратегия позволила МВФ эффективно и гибко вести информационную работу.

Директора поддержали продолжение работы по дальнейшему укреплению и адаптации коммуникаций Фонда для углубления понимания общественностью работы и рекомендаций МВФ. Они согласились, что ясность и последовательность жизненно важны для эффективных коммуникаций и приветствовали шаги по более четкому разделению официальной политики Фонда и личных мнений. Директора поддержали планы по проведению оценок результативности для выяснения действенности коммуникаций Фонда и извлечения уроков из коммуникационной стратегии МВФ.

Директора отметили, что все более широкое использование новых технологий в МВФ, в том числе социальных сетей, способствует укреплению представления информации относительно важных событий и результатов работы. Они подчеркнули, что дальнейшее расширение использования социальных сетей должно следовать осмотрительному и стратегическому подходу в сочетании с соответствующим контролем, надлежащим обучением и обеспечением достаточных ресурсов.

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДИРЕКТОРА И ЗАМЕСТИТЕЛИ (По состоянию на 30 апреля 2015 года)

Назначенные

Марк Собел
Вакансия

Соединенные Штаты

Микио Кажикава
Исао Хишикава

Япония

Хуберт Теммайер
Штеффен Майер

Германия

Эрве де Вийроше
Тибо Гуйон

Франция

Стив Филд
Крис Йейтс

Соединенное Королевство

Избранные

Менно Снел
Вилли Кикенс
Олександр Петрик

Армения, Бельгия, Болгария, Босния и Герцеговина, Грузия, Израиль, Кипр, Люксембург, бывшая Югославская Республика Македония, Молдова, Нидерланды, Румыния, Украина, Хорватия, Черногория

Фернандо Хименес Латорре
Карлос Уртадо Лопес
Мария Анхелика Арберлаес

Боливарианская Республика Венесуэла, Гватемала, Гондурас, Испания, Колумбия, Коста-Рика, Мексика, Сальвадор

Карло Коттарелли
Танос Кацамбас

Албания, Греция, Италия, Мальта, Португалия, Сан-Марино

Уимбо Сантосо
Порнвипа
Тангчароенттонконг

Бруней-Даруссалам, Вьетнам, Индонезия, Камбоджа, Лаосская Народная Демократическая Республика, Малайзия, Мьянма, Непал, Сингапур, Таиланд, Тонга, Республика Фиджи, Филиппины

ЦЗИНЬ Чжунся
СУНЬ Пин

Китай

Барри Стерланд
КванХае Чой
Викки Платер

Австралия, Вануату, Кирибати, Корея, Маршалловы Острова, Микронезия, Монголия, Новая Зеландия, Палау, Папуа-Новая Гвинея, Самоа, Сейшельские Острова, Соломоновы Острова, Тувалу, Узбекистан

Серж Дюпон
Майкл МакГрат

Антигуа и Барбуда, Багамские Острова, Барбадос, Белиз, Гренада, Доминика, Ирландия, Канада, Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Китс и Невис, Сент-Люсия, Ямайка

Аудун Грен Пернилла Мейерссон	Дания, Исландия, Латвия, Литва, Норвегия, Финляндия, Швеция, Эстония
Чилеше Мпунду Капвепве Максвелл М. Мкезаламба	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
Хазем Баблави Сами Жада	Бахрейн, Египет, Иордания, Ирак, Йеменская Республика, Катар, Кувейт, Ливан, Ливия, Мальдивские Острова, Объединенные Арабские Эмираты, Оман, Сирийская Арабская Республика
Ибрагим Халил Чанакчи Кристиан Жаст Силард Бенк	Австрия, Беларусь, Венгрия, Косово, Словацкая Республика, Словения, Турция, Чешская Республика
Ракеш Мохан Косгаллана Дураж Ранасингхе	Бангладеш, Бутан, Индия, Шри-Ланка
Фахад Альшатри Хешам Элягиль	Саудовская Аравия
Даниэль Хеллер Доминик Радзивилл	Азербайджан, Казахстан, Кыргызская Республика, Польша, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Швейцария
Паулу Ногуэйра Батиста мл. Иван Луис де Оливейра Лима Педро Фачада	Бразилия, Гаити, Гайана, Доминиканская Республика, Кабо-Верде, Никарагуа, Панама, Суринам, Тимор-Лешти, Тринидад и Тобаго, Эквадор
Алексей Можин Лев Палей	Российская Федерация
Мохаммад Джафар Моджаррад Мохаммед Дайри	Алжир, Исламская Республика Афганистан, Гана, Иран, Марокко, Пакистан, Тунис
Серхио Чодос Оскар А. Хендрик	Аргентина, Боливия, Парагвай, Перу, Уругвай, Чили
Нгэуто Тирэна Ямбэй Мамаду Воури Диалло Мохамед Лемине Рагхани	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

РУКОВОДИТЕЛИ (По состоянию на 30 апреля 2015 года)

ТЕРРИТОРИАЛЬНЫЕ ДЕПАРТАМЕНТЫ

Антуанетт Монсио Сайех	Директор Департамента стран Африки
Чанг Ёнг Ри	Директор Департамента стран Азиатско-Тихоокеанского региона
Пол Томсен	Директор Европейского департамента
Масуд Ахмед	Директор Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии
Алехандро Вернер	Директор Департамента стран Западного полушария

ФУНКЦИОНАЛЬНЫЕ ДЕПАРТАМЕНТЫ

Джерард Т. Райс	Директор Департамента общественных коммуникаций
Эндрю Д. Твиди	Директор Финансового департамента
Витор Гаспар	Директор Департамента по бюджетным вопросам
Шармини А. Курей	Директор Института профессионального и организационного развития
Шон Хейган	Генеральный юрист-консульт и директор Юридического департамента
Хосе Виньялс	Финансовый советник и директор Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала
Оливье Бланшар	Экономический советник и директор Исследовательского департамента
Луи Марк Дюшарм	Директор Статистического департамента
Сиддхарт Тивари	Директор Департамента стратегии, политики и анализа

ИНФОРМАЦИЯ И КООРДИНАЦИЯ

Одд Пер Брекк	Директор Регионального отделения для стран Азиатско-Тихоокеанского региона
Аксель Бертух-Самуэлс	Специальный представитель при Организации Объединенных Наций
Джеффри Френкс	Директор Европейских отделений/старший постоянный представитель в Европейском союзе

ВСПОМОГАТЕЛЬНЫЕ СЛУЖБЫ

Марк В. Плант	Директор Департамента кадров
Цзяньхай Лин	Секретарь Фонда, Секретариат
Франк Харнишфегер	Директор Департамента технического обеспечения и общего обслуживания
Сьюзан Сварт	Руководитель Информационной службы и заместитель директора Департамента технического обеспечения и общего обслуживания

ОТДЕЛЫ И УПРАВЛЕНИЯ

Дэниэл Ситрин	Директор Отдела по вопросам бюджета и планирования
Клара Брейди	Директор Управления внутренней ревизии и инспекций
Моисес Шварц	Директор Отдела независимой оценки

Перспективы развития

950 000

мировой экономики

загрузок в 2015 финансовом году
+2.2 млн просмотров

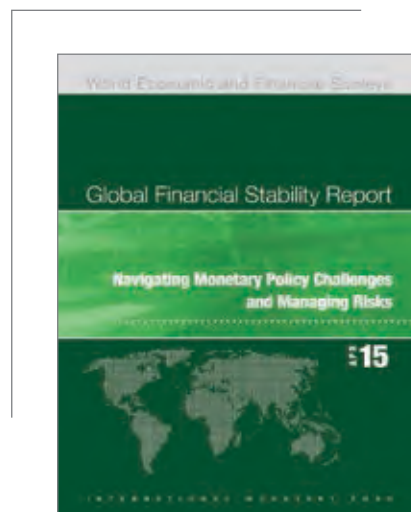


Доклад по вопросам глобальной

142 700

финансовой стабильности

загрузок в 2015 финансовом году
+362 000 просмотров



Бюджетный вестник

46 000

загрузок в 2015 финансовом году
+108 000 просмотров



Финансы и развитие

2,1 МЛН

загрузок в 2015 финансовом году
+121 000 просмотров



Часть 4

Оглядываясь назад/заглядывая в будущее

За последние годы МВФ привлек большое число подписчиков на различных платформах, сделав социальные сети неотъемлемой частью своей общей коммуникационной деятельности.

(Данные с 1 мая 2014 года по 30 апреля 2015 года)

Weibo подписчиков

5,9 МЛН



weibo

Помимо китайского сервиса для микроблогов Weibo, у директора-распорядителя МВФ Кристин Лагард 112 000 подписчиков на Facebook и 275 000 на Twitter.

imf.org просмотров в среднем

5,3 МЛН

В МЕСЯЦ

в 2015 финансовом году



iMFdirect

просмотров (блогов)

707 000

в 2015 финансовом году



Оглядываясь назад

Этот год имел определяющее значение для пересмотра программы мирового развития. Мы также отметили две важных даты — 70-ю годовщину основания Бреттонвудских учреждений и 25 лет со дня падения Берлинской стены. В этом разделе рассматриваются важнейшие события и тенденции, влияющие на развитие различных регионов мира и работа МВФ для поддержки государств-членов в соответствующих областях, включая деятельность в период подготовки Ежегодных совещаний МВФ и Всемирного банка в Перу.



Дорога в Лиму: Ежегодные совещания МВФ 2015 года

Латинская Америка

Латинская Америка продемонстрировала замечательную жизнеспособность в первой части XXI века, испытывая высокие темпы роста и обновление экономики, которые предоставили новые возможности миллионам людей. Но в настоящее время этот регион сталкивается с серьезными проблемами по мере замедления роста. Одна из важнейших задач заключается в реализации политики, обеспечивающей дальнейший прогресс в достижении всестороннего роста в контексте регионального спада и изменения глобального ландшафта.

Это сочетание прогресса и проблем будет определять атмосферу Ежегодных совещаний МВФ

и Всемирного банка в Лиме, Перу, в октябре 2015 года. В ходе совещаний будут подчеркиваться достижения Латинской Америки за последнее десятилетие — и особенно достижения Перу, страны со своей собственной историей успеха.

Ежегодные совещания будут впервые проводиться в Латинской Америке после совещаний 1967 года в Рио-де-Жанейро и только во второй раз после совещаний 1952 года в Мехико. Поэтому для МВФ совещания в Лиме будут представлять собой важный этап в отношениях с этим регионом. Ожидается, что в совещаниях примут участие примерно 13 000 человек.

Замедление роста в Латинской Америке

В апрельском выпуске «Перспектив развития региональной экономики» (ПРРЭ) 2015 года по Западному полушарию прогнозировалось, что рост в Латинской Америке и Карибском бассейне будет снижаться пятый год подряд, что отчасти отражает глобальные изменения, но также

Остановки по дороге в Лиму

Декабрь 2014 года

Чили

Конференция в Сантьяго по вопросам экономического роста и процветания в Латинской Америке, затем выпуск апрельского 2015 года издания «Перспектив развития региональной экономики»

Май 2015 года

Колумбия

Конференция в Боготе «Латинская Америка: сложные задачи в быстро меняющейся глобальной среде»

Май

Бразилия

Визит директора-распорядителя МВФ в Бразилию и Рио-де-Жанейро

Июнь

США

Конференция высокого уровня по Латинской Америке МВФ «Растущие проблемы для экономического роста и стабильности в меняющейся глобальной среде» в Вашингтоне, округ Колумбия



падение цен на биржевые товары в последнее время.

Темпы роста были неодинаковыми в странах этого региона, причем страны Южной Америки и экспортеры биржевых товаров были затронуты в большей степени, чем страны с более тесными связями с США или страны, имеющие более высокий потенциал экономического роста. В ПРРЭ подчеркивался основной приоритет для правительств — привлечение инвестиций, производительность и потенциальный рост. В нем определялось, что улучшение деловой среды, инфраструктуры и образования имеет ключевое значение для содействия развитию более разнообразных, устойчивых и всесторонних экономик. Еще одним приоритетом является обеспечение стабильности с учетом слабого роста и факторов уязвимости в банках и корпорациях.

На декабрьской 2014 года конференции высокого уровня на тему «Проблемы обеспечения экономического роста и общего процветания в Латинской Америке», состояв-

шейся в Сантьяго, Чили, докладчики подчеркнули прогресс в достижении всестороннего роста: доля людей, живущих в бедности, была в 2,5 раза больше численности среднего класса всего лишь десять лет назад, но в настоящее время они находятся примерно на одном уровне. Дальнейший прогресс будет сложнее из-за медленного роста и более слабых перспектив.

Адаптация к сложным глобальным условиям

Конференция в Сантьяго была важным пунктом в перечне мероприятий для решения проблем, стоящих перед Латинской Америкой, в месяцы, предшествующие Ежегодным совещаниям в Перу. Этот перечень мероприятий, называемый «Дорогой в Лиму», призван расширить общее понимание проблем на пути к достижению устойчивого роста, повышения занятости и продолжающегося сокращения бедности и неравенства. «Дорога в Лиму» также предназначена решать задачи, связанные с необходимостью адаптации к сложной глобальной экономической среде. ■



Содействие экономическому росту в Латинской Америке и Карибском бассейне

В прошлом году МВФ провел **две конференции высокого уровня в Чили и Ямайке**, на которых основное внимание уделялось стратегиям повышения потенциального объема производства и обеспечения устойчивого роста. За последние 15 лет большинство стран Латинской Америки и Карибского бассейна стали сильнее, значительно продвинувшись в области сокращения бедности и неравенства. Однако в последние годы рост был обескураживающим и вызывал сомнения в продолжении экономических и социальных завоеваний. В ходе двух конференций обсуждались возможные варианты увеличения потенциального объема производства, улучшения экономических возможностей, снижения энергетических затрат, улучшения деловой среды и расширения охвата финансовыми услугами. Учитывая быстрый рост

Июнь Перу

Конференция по вопросам широкого доступа к финансовым услугам МВФ и Всемирного банка в Лиме

Июль Сальвадор

Тринадцатая конференция по Центральной Америке МВФ в Сан-Сальвадоре

Сентябрь Сент-Китс и Невис

Пятая конференция по Карибскому бассейну МВФ в Фрегат-Бэй

Сентябрь Перу

Конференция «Использование макроэкономических успехов и преодоление макроэкономических проблем» в Лиме



(Рост, продолжение)

потребностей растущего среднего класса, эксперты также более внимательно рассмотрели приоритеты государственных расходов и, в случае Латинской Америки, необходимость расширения налоговой базы.

В ходе этих двух событий были сделаны следующие выводы:

- Многие страны Карибского бассейна чрезвычайно сильно зависят от импорта нефти для производства электроэнергии и работы транспорта. Повышение эффективности может быть достигнуто путем более тесного сотрудничества между частным и государственным секторами в производстве и распределении электроэнергии и развитии возобновляемых источников энергии. Однако правительствам необходимо реформировать нормативно-правовую базу для стимулирования участия частного сектора, а также найти новые пути для устранения социального неравенства без искажений цен.
- Четкие и последовательные правила помогут привлечь частные инвестиции. Множество налоговых стимулов,

предоставляемых во многих странах Карибского бассейна, значительно усложняли налоговую систему и сокращали налоговую базу. Странам следует пересмотреть свои стратегии налогообложения для лучшего удовлетворения конкурирующих целей поддержания роста и финансирования государственных услуг.

- В странах Карибского бассейна и Латинской Америки широкий доступ к финансовым услугам способствует росту и повышению равенства доходов. Для повышения доступа необходимо участие государственного и частного сектора. Вместе с тем защита финансовой стабильности имеет первоочередное значение, так как нестабильность сопряжена с колоссальными последствиями для беднейших слоев населения.
- Наконец, многие страны в Латинской Америке сталкиваются с ограничениями ресурсов, и растущий средний класс разочарован отсутствием доступа к государственным услугам и экономическим возможностям. Участники конференции в Чили обсудили необходимость более глубоких структурных

реформ, направленных на повышение доступности и качества государственных услуг, а также улучшение результатов образования.

- Достижение лучших результатов требует больших средств, которые можно было бы привлечь путем расширения налоговой базы и включения групп с высоким уровнем доходов в государственные системы налогообложения и пособий.
- Потребуется также работа по модернизации инфраструктуры и укреплению регионального сотрудничества в традиционных и менее традиционных областях, таких как трудовые ресурсы, безопасность, энергетика, окружающая среда и конкуренция.
- Более комплексный стратегический подход поможет расширить предоставление государственных услуг в странах с формирующимся рынком, имеющих средние уровни доходов, и повысить потенциальный объем производства, обеспечив тем самым основу для постоянного сокращения бедности. ■





Использование демографического дивиденда Африки

Африка

В течение последующих 20 лет Африка к югу от Сахары станет основным источником новых участников глобальной рабочей силы вследствие снижения уровней младенческой смертности и рождаемости в этом регионе.

К 2035 году численность населения, вступающего в трудоспособный возраст (от 15 до 64 лет), в Африке к югу от Сахары превысит соответствующий показатель в остальном мире в целом.

Эта тенденция имеет значительные последствия как для стран к югу от Сахары, так и для мировой экономики.

Этот переход был составной частью основного анализа грядущих изменений в трудо-

вых ресурсах Африки к югу от Сахары, опубликованного в апрельском издании «Перспектив развития региональной экономики» (ПРРЭ) 2015 года по странам Африки к югу от Сахары. В исследовании также рассматривается потенциальный «демографический дивиденд» для Африки к югу от Сахары, величина которого будет зависеть от того, как быстро будут снижаться уровни рождаемости и насколько действенными будут соответствующие меры политики. Регион был вторым по темпам роста в мире в последние годы и имеет потенциал для получения экономических выгод. Мировая экономика также должна выиграть от интеграции рабочей силы стран Африки к югу от Сахары в глобальные цепочки поставок в эпоху сокращения численности населения трудоспособного возраста в других регионах.

Сложная задача экономической политики: создание рабочих мест

Вместе с тем перед экономической политикой стоит сложнейшая задача: чтобы использовать растущую рабочую силу, Африке к югу от Сахары необходимо создавать высокопроизводительные рабочие места чрезвычайно быстрыми темпами в течение длительного времени — примерно 18 миллионов новых рабочих мест в год до 2035 года. Хотя экономические показатели стран Африки к югу от Сахары в последние 15 лет — поддерживаемые, в частности, эффективными мерами политики, — дают основания для оптимизма в том, что регион сможет решить эту задачу, ухудшение показателей может иметь тяжелые последствия.

Анализ ПРРЭ указывает на необходимость в мерах политике, поощряющих постепенный переход трудовых ресурсов к формальной занятости в несельскохозяйственных отраслях из неформального сектора, на который в настоящее время приходится около 90 процентов из 400 миллионов рабочих мест в странах Африки к югу от Сахары



(Дивиденды, продолжение)

с низкими доходами. Инвестиции в человеческий капитал, в том числе здравоохранение и образование, имеют решающее значение на ранних этапах для ускорения этого перехода. Хотя регион добился значительного прогресса в улучшении доступа к начальному образованию, существует потребность в улучшении доступа к учреждениям среднего и высшего образования, а также в улучшении общего качества образования.

Приоритеты реформ в странах Африки к югу от Сахары

Сложные задачи политики, связанные с повышением занятости, отражают полный спектр приоритетов реформ в Африке к югу от Сахары, включая содействие развитию частного сектора с упором на предприятия домашних хозяйств; повышение производительности в сельском хозяйстве; и инвестиции в инфраструктуру.

Необходимы также меры политики, способствующие развитию трудоемких отраслей, которые могут конкурировать на мировом уровне, равно как и меры политики, способствующие гибкости рынка труда. Содействие развитию финансового сектора для эффективного направления сбережений на инвестиционные цели также может повысить занятость и рост.

Большая открытость внешней торговли также будет способствовать созданию новых рабочих мест, позволяя странам Африки к югу от Сахары получать выгоды от передачи технологий и интеграции в глобальные цепочки создания стоимости. Расширение внутрирегиональной торговли и региональных рынков может повысить стимулы для внутреннего производства, особенно в трудоемкой обрабатывающей промышленности, и привлечь более высокие объемы инвестиций. ■



Панафриканские банки: возможности и проблемы для трансграничного надзора

Поскольку Африка к югу от Сахары стала вторым наиболее быстро растущим регионом мира в последние годы, экономическая интеграция приобрела еще большее значение как фактор роста.

Хотя торговля и инвестиции зачастую привлекают наибольшее внимание, еще одной важной тенденцией было возникновение панафриканских банков.

Департамент стран Африки и Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ сотрудничали в 2014 году в осуществлении крупного исследовательского проекта, в рамках которого был проведен углубленный анализ расширения панафриканской банковской



деятельности и связанных с ней возможностей и проблем. Исследование было представлено на рассмотрение Исполнительного совета, а затем выпущено в виде документа, подготовленного департаментами. Его содержание также было кратко изложено в номере журнала «*Финансы и развитие*» за июнь 2014 года.

Панафриканские финансовые организации, которые когда-то по большей части проводили операции на внутренних рынках, в настоящее время создают трансграничные сети и опережают европейские и американские банки, которые традиционно доминировали в банковской деятельности в Африке. Наряду с ускорением интеграции, они придают импульс углублению финансового рынка и охвату финансовыми услугами, что способствует повышению конкуренции и нововведениям.

Панафриканские банки берут начало главным образом в крупнейших странах Африки, таких как Марокко, Ни-

герия и Южная Африка, или системно значимых странах региона, таких как Кения в Восточноафриканском сообществе. Но одна из важных панафриканских организаций, Экобанк, имеет штаб-квартиру в Того; он был создан в середине 1980-х годов при поддержке Экономического сообщества западноафриканских государств, включающего 15 стран. Хотя Экобанк не является самым крупным из панафриканских банков по размеру активов, он превосходит их всех с точки зрения географического охвата его сети.

Быстрое расширение панафриканских банков создает проблемы для надзора, которые, если они останутся нерешенными, потенциально могут повысить системные риски.

Эти банковские группы предъявляют повышенные требования к органам регулирования и надзора в странах происхождения, которые должны обеспечить проведение надзора за банковскими группами, базирующимися в их юрисдикциях, на консолидированной основе. Надзорный потенциал уже ограничен и испытывает дефицит ресурсов в большинстве стран Африки. Банковские сети повышают значение прозрачности и раскрытия информации, надлежащего управления, действенного пруденциального надзора и нормативно-правовой основы, поддерживающей эффективный и комплексный надзор и необходимую подготовку к урегулированию кризисов. В большинстве областей отмечается прогресс, но в некоторых случаях требуются усилия по расширению надзора с включением в него банковских холдинговых компаний.

Сотрудничество в проведении трансграничного надзора началось, но углубление сотрудничества имеет решающее значение.

Региональные валютные союзы, такие как Западноафриканский валютный союз, сталкиваются с особыми проблемами разграничения обязанностей между региональными и национальными органами власти. Быстрое осуществление программы реформ потребует широкой технической помощи. МВФ готов продолжать оказывать помощь в сферах его ответственности и, когда это целесообразно, связываться с другими поставщиками помощи для обеспечения комплексной программы защиты финансовой стабильности. ■





Перебалансирование экономики Китая

АЗИЯ

Замедление роста в Китае в 2014–2015 годы — часть более общей тенденции в странах с формирующимся рынком — ощущалось во всей мировой экономике. Более медленный рост отчасти был связан с усилиями по перебалансированию экономики, предпринятыми правительством Китая, и этот сдвиг стал центром внимания во всем мире и элементом оценки риска в МВФ.

Эта тенденция учитывалась в анализе и рекомендациях по вопросам политики, предоставляемых государствам-членам МВФ, в частности, в диапазоне деятельности по надзору. Это было в полной мере отражено в работе Исполнительного совета, чьи обсуждения и публичные заявления демонстрировали четкое осознание нового направления Китая.

Быстрый рост в Китае, экономика которого в настоящее время является крупнейшей в мире с точки зрения паритета покупательной способности, был одной из основных движущих сил мировой экономики в последние годы, особенно после мирового финансового кризиса. Замедление роста в настоящее время — темп роста снизился до 7,4 процента в 2014 году с 7,7 процента годом ранее и 10,2 процента в 2011 году — в значительной степени следовало за десятилетием быстрого расширения и отражало уменьшающиеся дивиденды от прошлых реформ. Но высокие уровни инвестиций и роста кредита создавали факторы уязвимости.

Комплексный план реформ, объявленный на съезде Коммунистической

партии Китая в 2013 году, ознаменовал сдвиг приоритетов в направлении более высоких уровней потребления, всеобъемлющего роста и устойчивой экологической политики.

Рекомендации МВФ по вопросам экономической политики

Программа реформ в целом соответствует предшествующим рекомендациям МВФ по экономической политике, включая рекомендации Исполнительного совета. В своей оценке консультаций 2014 года в соответствии со Статьей IV с Китаем Совет приветствовал реформы и от-



метил, что задача «заключается в переключении скорости, уменьшении накопившихся факторов уязвимости и переходе к более устойчивой траектории роста».

Внешние последствия замедления роста в Китае обсуждались в апрельских выпусках «Перспектив развития мировой экономики» и «Доклада о глобальной финансовой стабильности» 2015 года и были в центре внимания «Доклада о вторичных эффектах» 2014 года, особенно обсуждение внутрорегиональных вторичных эффектов. Влияние Китая также учитывалось в выпусках «Перспектив развития региональной экономики».

В ходе консультаций в соответствии со Статьей IV с рядом других стран также уделялось значительное внимание последствиям замедления роста в Китае с точки зрения сокращения торговли

и финансовых связей. Матрицы оценки риска в докладах персонала МВФ по различным странам Азии включали конкретное упоминание о потенциальном воздействии этого замедления. В оценках Исполнительного совета ряда докладов по Статье IV замедление роста в Китае обсуждалось в контексте других стран.

Влияние на рынки биржевых товаров

Рынки биржевых товаров также ощущали последствия замедления роста в Китае.

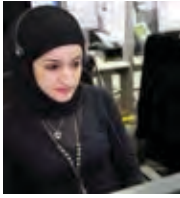
Цены на многие биржевые товары снизились, хотя это также отражает более слабый мировой спрос и новые источники предложения.

Это касалось не только нефти, цены на которую в какой-то момент упали более чем на 50 процентов в прошлом

году. Например, Африка к югу от Сахары столкнулась с резким снижением цен на природный газ (45 процентов), железную руду (34 процента), хлопок (23 процента), медь (15 процентов) и платину (17 процентов).

Несмотря на краткосрочное воздействие во всем мире, китайские руководители привержены траектории экономического развития, основанной на более устойчивой модели роста. Комплексный план реформ, объявленный на съезде Коммунистической партии Китая в 2013 году, ознаменовал сдвиг приоритетов в направлении более сбалансированной и устойчивой модели роста, которая также будет более всеобъемлющей и экологически безопасной. ■





Исламские финансы и МВФ

Ближний Восток И Центральная Азия

Исламские финансы, хотя по-прежнему и составляют небольшую долю мировых финансовых рынков, быстро растут. Банковский сегмент рынка расширяет свое присутствие во многих государствах-членах МВФ и становится системно значимым в некоторых странах Азии и Ближнего Востока. Одновременно расширяется глобальный выпуск сукук — исламского эквивалента облигаций, — охватывая широкий круг эмитентов и инвесторов.

Исламские финансы — тема Документа персонала МВФ для обсуждения (Staff Discussion Note), подготовленного в апреле 2015 года, — потенциально могут внести важный вклад по крайней мере в трех областях. Во-первых, они могут способствовать большей финансовой интеграции, особенно многочисленного, недостаточно охваченного финансовыми

услугами мусульманского населения. Во-вторых, упор на обеспеченное активами финансирование и распределение рисков означает, что они могут поддерживать малые и средние предприятия, а также инвестиции в инфраструктуру. Наконец, характеристики распределения рисков и запрет на спекулятивные операции позволяют предположить, что исламские финансы могут, в принципе, представлять меньший системный риск, чем традиционное финансирование.

Регулирование и надзор

МВФ в течение долгого времени интересовался последствиями исламских финансов для макроэкономической и финансовой стабильности, взаимодействуя с государствами-членами в контексте предоставления рекомендаций по экономической политике и развития потенциала, особенно в областях регулирования и надзора и развития внутренних рынков сукук. МВФ также играл важную

роль в создании Совета по исламским финансовым услугам — международной организации, устанавливающей стандарты, — которая содействует повышению устойчивости и стабильности индустрии исламских финансовых услуг, устанавливая глобальные пруденциальные стандарты и руководящие принципы для этой индустрии.

В 2014–2015 годы МВФ предпринял ряд шагов к повышению своей информированности об исламских финансах и содействию их более широкому пониманию. В октябре 2014 года рабочая группа, включающая сотрудников из различных департаментов, провела свое первое заседание с внешней консультативной группой, которая была создана для содействия в определении проблем политики, стоящих перед индустрией исламских финансов, и облегчения координации работы со специализированными и региональными учреждениями



ями с точки зрения обмена опытом, развития потенциала и связей с общественностью.

Семинар в Кувейте

В феврале 2015 года МВФ организовал региональный семинар в Кувейте на тему «Надзор на основе рисков в организациях, предоставляющих исламские финансовые услуги». Семинар, в котором приняли участие старшие должностные лица из департаментов банковского надзора в странах Лиги арабских государств, был организован Центром по вопросам экономики и финансов на Ближнем Востоке и Региональным центром технической помощи на Ближнем Востоке МВФ. Семинар предоставил рекомендации и обучение в области методологий и подходов к проведению надзора на основе риска в организациях, предоставляющих исламские финансовые услуги.

Для реализации потенциала исламских финансов и необходимо решить ряд проблем. Как указано

в Справке персонала МВФ для обсуждения, стандарты были разработаны, но структуры надзора и регулирования во многих юрисдикциях пока еще не ориентированы на своеобразные риски в данной отрасли. Регулирующие органы не всегда имеют возможность (или желание) обеспечивать соблюдение шариата, что препятствует согласованности подходов внутри стран и между странами. Особая проблема регулирования связана с инвестиционными счетами распределения прибыли в исламских банках, в отношении которых должен применяться подход, соответствующей цели финансовой стабильности. Кроме того, хотя исламские банки, как представляется, имеют высокий уровень капитализации, применение третьего Базельского соглашения будет представлять проблемы. Наконец, системы защиты и основы урегулирования остаются недостаточно развитыми. ■



Оценка рисков концентрации в банках стран Персидского залива

МВФ проводит важную региональную работу, выходящую за рамки процесса консультаций в соответствии со Статьей IV. Одним из примеров был документ персонала МВФ на тему «Оценка рисков концентрации в банках стран ССЗ», представленный в октябре 2014 на Ежегодном совещании министров финансов и управляющих центральных банков Совета по сотрудничеству арабских государств Персидского залива (ССЗ).

В этом документе, подготовленном персоналом Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии и Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала, рассматривались риски концентрации (то есть риски, связанные с предоставлением в кредит слишком большого объема средств определенным категориям заемщиков) в кредитных портфелях банков в Бахрейне, Катаре, Кувейте, Объединенных Арабских Эмиратах, Омане и Саудовской Аравии.



(Банки, продолжение)

Уровень капитализации высок, но диверсифицировать кредитные портфели трудно

В документе было установлено, что банки в странах ССЗ, как правило, имеют высокий уровень капитализации. Однако из-за структуры экономики их стран (нефтегазовый сектор зависит от изменений в нефтяном секторе) им сложно диверсифицировать свои кредитные портфели и, как следствие, они подвергаются рискам концентрации, которые требуют более пристального внимания.

В анализе, проведенном в документе, использовались методы моделирования кредитного риска для оценки запасов капитала, необходимых в связи с выделенными рисками. Результаты показывают, что банки в этом регионе, как

правило, имеют достаточный капитал для покрытия рисков концентрации, с которыми они сталкиваются. Тем не менее, в документе было рекомендовано, что основная задача должна заключаться в обеспечении условий для поддержания существующих высоких резервов капитала, и что надзорным органам следует укрепить свой потенциал мониторинга растущих рисков концентрации в портфелях банков.

Как укрепить банки ССЗ

В документе также были определены области возможного укрепления банковского регулирования, надзора и раскрытия информации. К числу рекомендаций относились следующие:

- Процедуры стресс-тестов должны быть усовершенствованы, с тем чтобы полностью охватывать существующий и меняющийся характер взаимосвязей и концентрации рисков. Органам регулирования следует предоставить больше правовых полномочий для сбора информации о конечных бенефициарных владельцах, с чтобы лучше

контролировать риски банков, создаваемые взаимосвязанностью.

- В целях улучшения мониторинга рисков центральные банки в ССЗ должны ограничить размер своих открытых позиций в отношении одного заемщика или тесно связанной группы заемщиков разумным верхним пределом в соответствии с новыми Базельскими руководящими принципами, а также ввести общие ограничения на крупные открытые позиции.

- Для более точной оценки рисков необходимы более доступные данные и дополнительное раскрытие информации.

- Этот подход к анализу финансового сектора может применяться в отношении всех государств-членов МВФ, причем персоналу МВФ следует использовать аналитические инструменты для учета специфических обстоятельств банков, других финансовых организаций и государственных органов в целях заострения внимания на финансовой стабильности. ■





Взгляд в прошлое: 25 лет исторических перемен в Европе

Восточная и Центральная Европа

В 2014 году Европа отмечала важную годовщину: 25 лет с момента падения Берлинской стены и начала исторических преобразований в Восточной и Центральной Европе. Реинтеграция бывших коммунистических стран в мировую экономику — и их вступление в МВФ — в большинстве случаев привела к значительному повышению уровня жизни.

Европейский департамент МВФ отметил эту годовщину специальным докладом «Двадцать пять переходов к рынку: посткоммунистическая Европа и МВФ», опубликованном в октябре 2014 года. В документ кратко изложены этапы перехода и рассмотрены задачи на предстоящие годы.

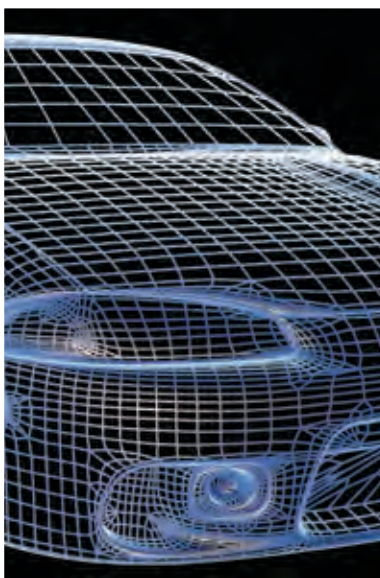
Дело построения рыночной экономики было трудным и долгим.

Либерализация торговли и цен произошла быстро, но институциональные реформы часто сталкивались с противодействием со стороны групп особых интересов. Результаты перехода были неравномерными из-за существенных различий в проводимой экономической политике. Все страны пострадали от высокой инфляции и серьезных спадов в связи с либерализацией цен и разрывом прежних экономических связей.

Напротив, в начале и середине 2000-х годов наблюдался единообразно высокий

рост. С установлением макроэкономической стабильности и введением, по большей части, основных рыночных механизмов регион стал получать большие притоки капитала. Это поддерживалось благоприятной глобальной конъюнктурой и ростом уверенности в быстрой конвергенции с Западной Европой, особенно в случае стран, вступивших в Европейский союз (ЕС) в течение этого периода.

Расширение участия иностранных банков — напрямую или через дочерние компании и филиалы — в кредитной деятельности в Центральной и Восточной Европе (ЦВЕ) принесло с собой столь необходимое доверие и технические навыки, а также способствовало финансированию в регионе, иногда в избытке, что явилось одной из причин роста внутренних дисбалансов. Возникшие факторы уязвимости проявились, когда в конце десятилетия в мировой экономике и зоне евро разразились кризисы, нанеся тяжелый ущерб странам с переходной экономикой. ■



(25 лет, продолжение)

В результате этих кризисов страны приступили к значительной бюджетной консолидации, хотя некоторые продолжают стремиться восстановить конкурентоспособность и бюджетную устойчивость в условиях вялого восстановления мировой экономики и сохраняющихся структурных недостатков. Проведенный недавно анализ показывает последствия расширения неравенства внутри региона: более развитые страны, такие как государства Балтии и некоторые страны Центральной Европы, в настоящее время имеют больше общего со странами Западной Европы, чем с некоторыми бывшими коммунистическими странами. Но даже в странах с более эффективной экономикой темп сближения с уровнями доходов на душу населения в ЕС существенно замедлился. Кроме того, импульс реформ за прошедшие годы в целом

уменьшился, причем в некоторых странах возник риск обратного движения.

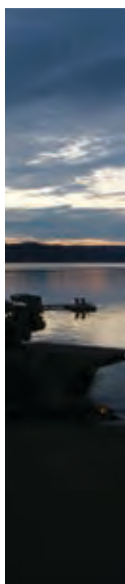
Для возобновления процесса конвергенции и повышения устойчивости стран с переходной экономикой необходима более решительная приверженность рыночной политике. Выделяются два общих приоритета. Во-первых, необходимо вновь сосредоточить внимание на макроэкономической и финансовой стабильности в ряде стран. Это может включать ограничение постоянных дефицитов и увеличения долга и принятие мер в связи с повышением уровня безнадежных кредитов в банковской системе. Во-вторых, темпы и глубина структурных реформ должны быть повышены в таких областях, как деловой и инвестиционный климат, доступ к кредиту, приоритеты государственных расходов и налоговая администрация и рынки труда. ■

Вставка 4.1. Форум по вопросам экономической политики для новых государств-членов Европейского союза

В то время как Европа отмечала 25-летие падения Берлинской стены, была пройдена еще одна важная веха: десятая годовщина вступления в Европейский союз (ЕС) первой группы стран из Центральной и Восточной Европы. Для того чтобы отметить это событие, МВФ провел первый форум по вопросам экономической политики для новых государств-членов в качестве платформы для обсуждения вопросов экономической политики, представляющих взаимный интерес.

На форуме собрались представители высокого уровня из шести стран, которые являются членами ЕС, но еще не входят в зону евро, — Болгарии, Венгрии, Польши, Румынии, Хорватии и Чешской Республики. К ним присоединились представители Европейского центрального банка и Европейской комиссии. Доклад о форуме — входящем в состав серии кластерных консультаций МВФ, — обсуждался с Исполнительным советом МВФ на неофициальном заседании.

В докладе о форуме внимание заостряется на четырех темах: принятие евро, возможность вступления в банковский союз до принятия евро, налогово-бюджетная основа и пенсионная реформа в ЕС и оптимальное использование единого рынка ЕС и Директивы об услугах ЕС.





Кластерный доклад по государствам Балтии

Одним из нововведений в результате Трехлетнего обзора надзорной деятельности 2011 года было введение «кластерных докладов» для оценки логически обоснованных групп стран на комплексной основе. Эти оценки, дополняющие консультации в соответствии со Статьей IV с каждым государством-членом, которые входят в состав кластеров, предназначены укреплять работу МВФ по вопросам взаимосвязанности, устраняя разрыв между оценками в ходе консультаций в соответствии со Статьей IV с государствами-членами и многосторонним надзором за глобальными экономическими тенденциями.

Кластерные доклады позволяют оценить вторичные эффекты в группе взаимосвязанных стран путем изучения рисков, возникающих в результате обычных шоков и выделения общих проблем экономической политики, а также, в соответствующих случаях,

потенциальные выгоды от координации политики.

В одном из пилотных исследований, проведенных в 2014 году, рассматривались торговые и финансовые связи государств Балтии — Латвийской Республики, Литовской Республики и Эстонской Республики — со странами Северной Европы. Они также сталкиваются с общими проблемами.

В своей оценке доклада Исполнительный совет отметил, что, несмотря на отсутствие четко выраженной «Балтийской модели», за последние два десятилетия все три страны добились впечатляющих успехов в продвижении к сближению с уровнями доходов с Западной Европой. Подход к экономической политике этих стран был основан на в целом осмотри-тельной макроэкономической политике, небольших размерах сектора государственного управления и относительно благоприятном инвестиционном климате. Директора особо подчеркнули высокую экономическую интеграцию стран Балтии с Западной Европой в целом и их северными соседями, в частности, через банковскую деятельность, прямые иностранные инвестиции и торговлю.

Директора подчеркнули, что может быть все труднее поддерживать «бескредитное восстановление экономического роста» в государствах Балтии.

Они положительно оценили энергичный экономический подъем после мирового финансового кризиса, но отметили, что он сопровождался принятием кредитных обязательств перед частным сектором. Хотя это не является необычным в динамике циклов подъемов и спадов, продолжающаяся вялость кредита может сдерживать инвестиции и экономический рост. ■



Заглядывая в будущее



Финансирование устойчивого развития

Важнейший год

Со времени принятия Целей развития тысячелетия Организации Объединенных Наций в 2000 году большинство развивающихся стран добились существенных результатов в обеспечении высоких темпов роста и сокращении бедности. Однако этот процесс проходил неравномерно, с наиболее низкими показателями в уязвимых и пострадавших от конфликтов государствах. Теперь предстоит развивать позитивные результаты предыдущих 15 лет, уделяя особое внимание устранению препятствий для устойчивого роста с охватом широких слоев населения, прежде всего в странах, отстающих по темпам роста.

В этом году международное сообщество должно принять общее видение целей развития до 2030 года и на последующий период и план действий для воплощения этого видения в жизнь. Достижение этих целей в области устойчивого развития (ЦУР), которые включают экономические, социальные и экологические аспекты, потребует партнерства между развитыми и развивающимися странами и международными организациями. В первую очередь, необходимо обеспечить проведение обоснованной политики и мобилизацию достаточных частных и государственных ресурсов для достижения ЦУР.

МВФ, благодаря глобальному составу его членов и своему мандату по работе как на двусторонней, так и на многосторонней основе, обладает уникальными возможностями для того, чтобы внести вклад в достижение этой договоренности и содействовать ее реализации. Директор-распорядитель изложила цели МВФ на Весенних совещаниях Международного валютно-финансового комитета 2015 года в документе «Финансирование устойчивого развития: ключевые вопросы политики и роль МВФ». Этот документ обсуждался с Исполнительным советом МВФ на неформальном заседании в апреле, перед совещанием Международного валютно-финансового комитета.



Работа МВФ над Программой развития 2015 года строится вокруг повестки дня трех крупных конференций Организации Объединенных Наций в этом году:

Финансирование развития (Аддис-Абеба в июле), на которой будут выработаны общие позиции относительно необходимых мер политики, чтобы обеспечить ресурсы для достижения ЦУР

Саммит ООН по ЦУР (г. Нью-Йорк в сентябре), на котором будут официально приняты ЦУР

Конференция ООН по изменению климата (Париж в декабре) для достижения глобального соглашения о национальных целевых показателях сокращения выбросов углерода.

В качестве задач этой важнейшей программы развития МВФ рассматривает следующие области деятельности, отмеченные в заявлении директора-распорядителя для МВФК:

Изыскание возможностей для наращивания доступа к ресурсам МВФ, предоставляемого развивающимся странам, что укрепит их потенциал для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса при обеспечении экономического роста

Расширение поддержки в диагностической работе и наращивании потенциала для стран, стремящихся увеличить инвестиции с целью ликвидации пробелов в инфраструктуре

Усиление направленности работы на обеспечение справедливости, социальной интеграции, проблемы гендерного равенства и изменения климата с опорой на проводимый анализ и работу других организаций

Повышение внимания к поддержке уязвимых и пострадавших от конфликтов государств и увеличение выделяемых на эти цели ресурсов

Избирательное расширение мер по укреплению потенциала в областях мобилизации доходов, налогообложения энергоресурсов и развития финансовых рынков. ■

Продолжается работа по налогово-бюджетным вопросам

В 2015 финансовом году была проделана значительная работа в области налогово-бюджетной политики, по итогам которой в 2016 финансовом году Исполнительный совет рассмотрит ряд документов по вопросам политики. В центре внимания Совета, в частности, будут два документа, подготовленные Департаментом по бюджетным вопросам:

Налогово-бюджетная политика и долгосрочный рост. Это одна из центральных тем Глобальной программы мер экономической политики МВФ (см. часть 1), которая посвящена стратегиям повышения темпов экономического роста во всех государствах-членах МВФ после мирового финансового кризиса 2008 года. В документе, подготовленном в 2015 финансовом году, определены основные механизмы, посредством которых налогово-бюджетная политика может влиять на среднесрочный и долгосрочный рост. Он обобщает уроки для директивных органов на основе обширного опыта технической помощи МВФ в области бюджетных реформ, огромного объема литературы и аналитического подхода по нескольким направлениям.

Повышение эффективности государственных инвестиций. Этот документ развивает предыдущие аналитические разработки по вопросам государственных инвестиций, в том числе в октябрьском выпуске «Перспектив развития мировой экономики», и рассматривает вопрос о том, как страны могут повысить эффективность государственных инвестиций и их влияние на экономический рост. В числе основных выводов: 1) экономическое воздействие государственных инвестиций в решающей степени зависит от их эффективности, а в процедурах государственных инвестиций имеются существенные недостатки; 2) устранение «недостаточной эффективности» государственных инвестиций может принести значительные экономические дивиденды; 3) укрепление конкретных основных организаций, которые определяют планирование, распределение и осуществление государственных инвестиций, могло бы устранить большую часть этого разрыва, но приоритеты реформ различаются между странами. ■

Примечания

ЧАСТЬ 1 — ОБЗОР

График работы Исполнительного совета: <http://www.imf.org/external/np/sec/bc/eng/index.aspx>

Глобальная программа мер экономической политики директора-распорядителя:

- Октябрь 2014 года: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/100314.pdf>.
- Апрель 2015 года: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/041315.pdf>.

Трехлетний анализ надзорной деятельности: <http://www.imf.org/external/np/spr/triennial/2014/index.htm>

План действий по укреплению надзора: <http://www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=4924>

«Перспективы развития мировой экономики»:

- Октябрь 2015 года: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/02/>
- Апрель 2015 года: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2015/01/>

Доклады по региональной экономике: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/reorepts.aspx>

Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности:

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/gfsr/index.htm>

- Апрель 2015 года: <http://www.imf.org/external/Pubs/FT/GFSR/2015/01/index.htm>

Бюджетный вестник: <http://www.imf.org/external/ns/cs.aspx?id=262>

- Апрель 2015 года: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fm/2015/01/fmindex.htm>

“Seven Questions about the Recent Oil Price Slump” (Семь вопросов о спаде цен на нефть за последний период), блог *IMFdirect*: <http://blog-imfdirect.imf.org/2014/12/22/sevenquestions-about-the-recent-oil-price-slump/>

IMF Response to the Ebola Crisis (Меры МВФ для преодоления кризиса, вызванного эпидемией Эболы): <http://www.imf.org/external/np/fad/ebola/index.htm>

IMF Establishes a Catastrophe Containment and Relief Trust to Enhance Support for Eligible Low Income Countries Hit by Public Health Disasters (Создание МВФ Трастового фонда для ограничения и преодоления последствий катастроф с целью укрепления поддержки соответствующих критериям стран с низкими доходами, пострадавших от кризисов общественного здравоохранения), PR № 15/53: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr1553.htm>

Proposal to Enhance Fund Support for Low-Income Countries Hit by Public Health Disasters—Decisions (Предложение по укреплению поддержки МВФ для стран с низкими доходами, пострадавших от кризисов общественного здравоохранения): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/013015.pdf>

Ukraine—Request for Extended Arrangement under the Extended Fund Facility and Cancellation of Stand-By Arrangement—Staff Report; Press Release; and Statement by the Executive Director for Ukraine (Украина — просьба о заключении расширенной договоренности в рамках механизма расширенного кредитования и аннулировании договоренности о кредите «стэнд-бай» — доклад персонала, пресс-релиз и заявление Исполнительного директора от Украины): <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2015/cr1569.pdf>

IMF Completes Fifth Review Under Extended Fund Facility Arrangement for Greece and Approves €3.41 Billion Disbursement (МВФ завершил пятый обзор договоренности с Грецией в рамках механизма расширенного кредитования и утвердил предоставление средств на сумму 3,41 млрд евро), PR №14/254: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14254.htm>

“Inequality and Unsustainable Growth: Two Sides of the Same Coin?” (Неравенство и неустойчивый рост: две стороны одной медали?): <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2011/sdn1108.pdf>

“Redistribution, Inequality, and Growth” (Перераспределение, неравенство и экономический рост): <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2014/sdn1402.pdf>

“Income Inequality and Fiscal Policy” (Неравенство доходов и налогово-бюджетная политика): <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2012/sdn1208.pdf>

“Fiscal Policy and Income Inequality” (Налогово-бюджетная политика и неравенство): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/012314.pdf>

“Jobs and Growth: Analytical and Operational Considerations for the IMF” (Рабочие места и экономический рост: аналитические и операционные аспекты в деятельности МВФ): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/031413.pdf>

Triennial Surveillance Review (Трехлетний анализ надзорной деятельности): <http://www.imf.org/external/np/spr/triennial/2014/index.htm>

Regional Economic Outlook: Sub-Saharan Africa—Fostering Durable and Inclusive Growth, Апрель 2014 (Перспективы развития региональной экономики: страны Африки к югу от Сахары — поддержка устойчивого и всеобъемлющего роста): <http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2014/afr/eng/sreo0414.htm>

Конференция «Африка на подъеме», Мапуту, Мозамбик: <http://africa-rising.org/>

Building the Future—Jobs, Growth, and Fairness in the Arab World (Построение будущего — рабочие места, экономический рост и справедливость в арабском мире), Амман, Иордания: <http://www.imf.org/external/np/seminars/eng/2014/act/index.htm>

“The Economic Power of Women’s Empowerment” (Экономический эффект расширения прав и возможностей женщин): <http://www.imf.org/external/np/speeches/2014/091214.htm>

“Can Women Save Japan?” (Могут ли женщины спасти Японию?): <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2012/wp12248.pdf>

“Fair Play: More Equal Laws Boost Female Labor Force Participation” (Честная игра: большее равенство перед законом способствует участию женщин в рабочей силе): <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2015/sdn1502.pdf>

IMFx — бесплатные онлайн-курсы МВФ: <https://www.edx.org/school/imfx>

Financial Programming and Policies, Part 1: Macroeconomic Accounts and Analysis (Финансовое программирование и политика, часть 1: Макроэкономические счета и анализ): <https://www.edx.org/course/financialprogramming-policies-part-1-imfx-fpp-1x-0>

Анализ устойчивости долговой ситуации: <https://www.edx.org/course/debt-sustainability-analysis-imfx-dsax>

Реформа энергетических субсидий: <https://www.edx.org/course/energysubsidy-reform-imfx-esrx-0>

Energy Subsidy Reform: Lessons and Implications (Реформа энергетических субсидий: уроки и последствия): <http://www.imfbookstore.org/ProdDetails.asp?ID=ESRLIEA&PG=1&Type=BL>

Портал данных eLibrary МВФ: <http://data.imf.org/?sk=7CB6619C-CF87-48DC-9443-2973E161ABEB>

ЧАСТЬ 2 — НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: ТРИ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЯ

Экономический надзор

“2014 Triennial Surveillance Review—Stakeholders’ Perspectives on IMF Surveillance” (Трехлетний анализ надзорной деятельности 2014 года — мнения заинтересованных сторон о надзоре МВФ): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/073014a.pdf>

“2014 Triennial Surveillance Review—Review of IMF Surveillance Products” (Трехлетний анализ надзорной деятельности 2014 года — обзор инструментов надзора МВФ): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/073014b.pdf>

“2014 Triennial Surveillance Review—Analytical Background Studies” (Трехлетний анализ надзорной деятельности 2014 года — аналитические справочные материалы): <http://www.imf.org/external/np/spr/triennial/2014/index.htm>

“2014 Triennial Surveillance Review—External Study— Report on Interviews” (Трехлетний анализ надзорной деятельности 2014 года — внешнее исследование, доклад по итогам собеседований): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/073014c.pdf>

“2014 Triennial Surveillance Review—Report of the External Advisory Group” (Трехлетний анализ надзорной деятельности 2014 года — доклад Внешней консультативной группы): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/073014j.pdf>

IMF Executive Board Reviews Surveillance: Supporting Sustainable Growth in a Post-Crisis Interconnected World (Исполнительный совет МВФ провел анализ надзорной деятельности: поддержка устойчивого экономического роста в условиях посткризисного взаимосвязанного мира), PR № 14/454: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14454.htm>

“2014 Triennial Surveillance Review—Managing Director’s Action Plan for Strengthening Surveillance” (Трехлетний анализ надзорной деятельности 2014 года — план действий директора-распорядителя по укреплению надзора): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/112114.pdf>

“Staff Guidance Note on Macroprudential Policy” (Методический документ персонала по макропруденциальной политике): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/110614.pdf>

“Key Aspects of Macroprudential Policy” (Ключевые аспекты макропруденциальной политики): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/061013b.pdf>

“Review of the Financial Sector Assessment Program: Further Adaptation to the Post Crisis Era” (Обзор Программы оценки финансового сектора — дальнейшая адаптация в период после кризиса): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/081814.pdf>

IMF Executive Board Concludes Review of the Financial Sector Assessment Program (Исполнительный совет МВФ завершил обзор Программы оценки финансового сектора), PR № 14/447: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14447.htm>

“Third Pilot External Sector Report” (Третий пилотный доклад по внешнеэкономическому сектору): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/062614.pdf>

“IMF Multilateral Policy Issues Report—2014 Spillover Report” (Доклад по вопросам многосторонней политики МВФ — доклад о вторичных эффектах 2014 года): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/062514.pdf>

“Macroeconomic Developments in Low-Income Developing Countries” (Макроэкономические тенденции в странах с низким уровнем доходов): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/091814.pdf>

Global Housing Watch (Глобальный мониторинг рынка жилья): <http://www.imf.org/external/pubs/ft/survey/so/2014/NEW061114A.htm>

“Housing Bubbles: An Ounce of Prevention is Worth a Pound of Cure” («Пузыри» на рынке жилья: профилактика эффективнее, чем лечение), блог *iMFDirect*: <http://blog-imfdirect.imf.org/2015/01/07/housing-bubbles-an-ounce-of-prevention-is-worth-a-pound-of-cure/>

IMB-IMF Conference on Housing Markets, Financial Stability, and Growth (Конференция ИИМБ-МВФ по рынкам жилья, финансовой стабильности и экономическому росту): <http://www.imf.org/external/np/seminars/eng/2014/housing/>

Conference on Housing Markets and the Macroeconomy (Конференция по рынкам жилья и макроэкономическому развитию): http://www.bundesbank.de/Redaktion/EN/Termine/Research_centre/2014/2014_06_05_eltville.html

“Review of the Role of Trade in the Work of the Fund” (Анализ роли торговли в работе МВФ): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/020215.pdf>

IMF Executive Board Discusses Implementation Plan Following IEO Evaluation of IMF Involvement in International Trade Policy Issues, Public Information Notice (PIN) No. 10/35 (Исполнительный совет МВФ обсудил доклад НОО об оценке участия МВФ в рассмотрении вопросов международной торговой политики): <http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1035.htm>

Implementation Plan in Response to Board-Endorsed Recommendations Arising from the IEO Evaluation of IMF Involvement in International Trade Policy Issues (План реализации утвержденных Исполнительным советом рекомендаций по итогам проведенной НОО оценки участия МВФ в рассмотрении вопросов международной торговой политики): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2009/111209.pdf>

IMF Involvement in International Trade Policy Issues (Участие МВФ в рассмотрении вопросов международной торговой политики): <http://www.ieoimf.org/ieo/pages/CompletedEvaluation109.aspx>

IMF Executive Board Reviews the Role of Trade in the Fund's Work (Исполнительный совет МВФ рассмотрел роль торговли в работе Фонда), PR № 15/132: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15132.htm>

"From Banking to Sovereign Stress: Implications for Public Debt" (Напряженность на рынках банковского и суверенного финансирования: последствия для государственного долга): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/122214.pdf>

"Cross-Border Bank Resolution: Recent Developments" (Трансграничное урегулирование банков: последние тенденции): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/060214.pdf>

"Sovereign Debt Restructuring—Recent Developments and Implications for the IMF's Legal and Policy Framework" (Реструктуризация суверенного долга — последние события и значение для юридической основы и основы политики Фонда): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/042613.pdf>

"The IMF's Lending Framework and Sovereign Debt—Preliminary Considerations" (Система кредитования МВФ и суверенный долг, предварительные соображения): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/052214.pdf>

IMF Executive Board Discusses the Fund's Lending Framework and Sovereign Debt (Исполнительный совет МВФ обсудил основы кредитования МВФ и суверенный долг), PR № 14/294: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14294.htm>

"Strengthening the Contractual Framework to Address Collective Action Problems in Sovereign Debt Restructuring" (Усиление контрактного подхода к решению проблем, требующих коллективных действий по реструктуризации суверенного долга): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/090214.pdf>

IMF Executive Board Discusses Strengthening the Contractual Framework in Sovereign Debt Restructuring (Исполнительный совет МВФ обсудил усиление контрактного подхода к реструктуризации суверенного долга), PR №14/459: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14459.htm>

"Spillovers in International Corporate Taxation" (Вторичные эффекты в международном налогообложении предприятий): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/050914.pdf>

"Assessing Reserve Adequacy" (Оценка достаточности резервов): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2011/021411b.pdf>

"Assessing Reserve Adequacy—Further Considerations" (Оценка достаточности резервов — дополнительные соображения): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/111313d.pdf>

"Assessing Reserve Adequacy—Specific Proposals" (Оценка достаточности резервов — конкретные предложения): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/121914.pdf>

IMF Executive Board Discusses Reserve Adequacy Assessment (Исполнительный совет МВФ обсудил оценку достаточности резервов), PR 15/176: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15176.htm>

International Reserves—IMF Concerns and Country Perspectives (Международные резервы: факторы, вызывающие беспокойство МВФ, и точка зрения стран): http://www.ieo-imf.org/ieo/files/completedevaluations/IR_Main_Report.pdf

"Update on the Fiscal Transparency Initiative" (Последние изменения в отношении инициативы по обеспечению прозрачности в бюджетно-налоговой сфере): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/061614.pdf>

Manual on Fiscal Transparency (Руководство по обеспечению прозрачности в налогово-бюджетной сфере): <https://www.imf.org/external/np/fad/trans/manual.htm>

Guide on Resource Revenue Transparency (Пособие МВФ по обеспечению прозрачности доходов от природных ресурсов): <http://www.imf.org/external/np/fad/trans/guide.htm>

"Macroeconomic Issues In Small States And Implications For Fund Engagement":

IMF Executive Board Concludes Macroeconomic Issues in Small States and Implications for Fund Engagement, Public Information Notice (Макроэкономические вопросы в малых государствах и следствия для работы МВФ. Исполнительный совет МВФ завершил обсуждение макроэкономических вопросов в малых государствах и следствий для работы МВФ), PIN № 13/39: <http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2013/pn1339.htm>

"Staff Guidance Note on the IMF's Engagement with Small Developing States" (Методический документ персонала по взаимодействию Фонда с малыми развивающимися государствами): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/032414.pdf>

IMF Pledges Continued Commitment to Partner with Small Island Developing States in their Pursuit of Sustainable Economic Development (МВФ обязался продолжать поддерживать малые островные развивающиеся государства в их стремлении обеспечить устойчивое экономическое развитие), PR № 14/412: <http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2013/pn1339.htm>

Стандарты и коды данных: <http://www.imf.org/external/data.htm>

Кредитование

IMF Executive Board Approves US\$154 million Stand-By Arrangement for Georgia, PR №14/377 (Исполнительный совет МВФ утвердил договоренность по кредиту «стэнд-бай» для Грузии в размере 154 млн долларов США): <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14377.htm>

IMF Executive Board Approves US\$113.2 Million Stand-By Arrangement and US\$75.4 Million Stand-By Credit Facility for Honduras (Исполнительный совет МВФ утвердил договоренность по кредиту «стэнд-бай» для Гондураса в размере 113,2 млн долларов США), PR № 14/545: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14545.htm>

IMF Executive Board Approves US\$497.1 Million Stand-by Arrangement and US\$191.2 Million Stand-By Credit Facility for Kenya, PR № 15/29 (Исполнительный совет МВФ утвердил договоренность по кредиту «стэнд-бай» в размере 497,1 млн долларов США и механизм «стэнд-бай» для Кении в размере 191,2 млн долларов США), PR № 15/29: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr1529.htm>

IMF Executive Board Approves €1.2 Billion Stand-By Arrangement for Serbia (Исполнительный совет МВФ утвердил договоренность по кредиту «стэнд-бай» для Сербии в размере 1,2 млрд долларов США), PR № 15/67: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr1567.htm>

IMF Executive Board Approves US\$6.2 Billion Arrangement for Morocco under the Precautionary Liquidity Line (Исполнительный совет МВФ утвердил договоренность по Превентивной линии поддержки ликвидности с Марокко в размере 6,2 млрд долларов США), PR № 12/287: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12287.htm>

IMF Executive Board Approves New Two-Year US\$70 Billion Flexible Credit Line Arrangement with Mexico (Исполнительный совет МВФ утвердил новую двухлетнюю договоренность по Гибкой кредитной линии с Мексикой в размере 70 млрд долларов США), PR № 14/543: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14543.htm>

IMF Executive Board Approves New Two-Year US\$23 Billion Flexible Credit Line Arrangement for the Republic of Poland (Исполнительный совет МВФ утвердил новую двухлетнюю договоренность по Гибкой кредитной линии с Республикой Польша в размере 23 млрд долларов США), PR № 15/05: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr1505.htm>

IMF Executive Board Approves US\$17.6 Million Extended Fund Facility Arrangement for Seychelles (Исполнительный совет МВФ утвердил договоренность о расширенном финансировании для Сейшельских островов в размере 17,6 млн долларов США), PR № 14/262: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14262.htm>

IMF Executive Board Approves 4-Year US\$17.5 Billion Extended Fund Facility for Ukraine, US\$5 Billion for Immediate Disbursement (Исполнительный совет МВФ утвердил четырехлетнюю договоренность с Украиной в рамках механизма расширенного кредитования (ЕФФ) на сумму 17,5 млрд долларов, предусматривающую немедленное выделение 5 млрд долларов), PR № 15/107: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15107.htm>

IMF Executive Board Approves US\$130 Million in Immediate Assistance to Guinea, Liberia, and Sierra Leone in Response to the Ebola Outbreak (Исполнительный совет МВФ утвердил незамедлительную помощь Гвинее, Либерии и Сьерра-Леоне на сумму 130 млн долларов США в связи со вспышкой лихорадки Эбола), PR № 14/441: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14441.htm>

IMF Establishes a Catastrophe Containment and Relief Trust to Enhance Support for Eligible Low-Income Countries Hit by Public Health Disasters (Исполнительный совет МВФ создал Трастовый фонд для ограничения и преодоления последствий катастроф с целью укрепления поддержки соответствующих критериям стран с низкими доходами, пострадавших от кризисов общественного здравоохранения), PR № 15/53: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr1553.htm>

IMF Executive Board Approves US\$114.63 Million in Financing and Debt Relief for Sierra Leone (Исполнительный совет МВФ утвердил финансирование и сокращение бремени долга для Сьерра-Леоне на сумму 114,63 млн долларов США), PR № 15/86: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr1586.htm>

IMF Executive Board Approves US\$45.6 Million Disbursement under the Rapid Credit Facility and US\$36.5 Million in Debt Relief under the Catastrophe Containment and Relief Trust for Liberia (Исполнительный совет МВФ утвердил выделение средств в рамках механизма ускоренного кредитования на сумму 45,6 млн долларов США и сокращение бремени долга на сумму 36,5 млн долларов США в рамках Трастового фонда для ограничения и преодоления последствий катастроф), PR № 15/69: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr1569.htm>

IMF Executive Board Approves US\$29.8 Million in Debt Relief Under the Catastrophe Containment and Relief Trust for Guinea (Исполнительный совет МВФ утвердил сокращение бремени долга на сумму 29,8 млн долларов США в рамках Трастового фонда для ограничения и преодоления последствий катастроф), PR № 15/137: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15137.htm>

IMF Executive Board Approves New US\$122.4 Million ECF Arrangement for Chad (Исполнительный совет МВФ утвердил договоренность по ЕКФ с Чадом в размере 122,4 млн долларов США), PR № 14/381: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14381.htm>

IMF Approves US\$918 Million ECF Arrangement to Help Ghana Boost Growth, Jobs, and Stability (Исполнительный совет МВФ утвердил договоренность по ЕКФ в размере 918 млн долларов США для помощи Гане в повышении темпов роста и занятости и укреплении стабильности), PR № 15/159: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15159.htm>

IMF Executive Board Approves 3-Year US\$21.7 Million Extended Credit Facility Arrangement for Grenada and Concludes 2014 Article IV Consultation (Исполнительный совет МВФ утвердил трехлетнюю договоренность с Гренадой в рамках расширенного кредитного механизма в размере 21,7 млн долларов США и завершил консультации 2014 года в соответствии со Статьей IV), PR № 14/310: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14310.htm>

IMF Executive Board Approves US\$92.4 Million Extended Credit Facility to Support the Kyrgyz Republic, PR № 15/165 (Исполнительный совет МВФ утвердил договоренность о расширенном кредитном механизме на сумму 92,4 млн долларов США для поддержки Кыргызской Республики): <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15165.htm>

IMF Executive Board Approves a 3-Year, US\$552.9 Million Extended Credit Facility Arrangement with Yemen (Исполнительный совет МВФ утвердил трехлетнюю договоренность о расширенном кредитном механизме с Йеменом на сумму 552,9 млн долларов США), PR № 14/408: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14408.htm>

IMF Executive Board Completes Sixth Review under Burundi's ECF Arrangement, Augments Access and Approves US\$6.9 Million Disbursement (Исполнительный совет МВФ завершил шестой обзор договоренности ЕКФ с Бурунди, увеличил объем доступа и утвердил предоставление средств в размере 6,9 млн долларов США), PR № 15/134: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15134.htm>

IMF Executive Board Completes Sixth Review under the ECF Arrangement for Côte d'Ivoire, Approves US\$94.7 Million Disbursement, and Augments Access and Extends the Arrangement, (Исполнительный совет МВФ завершил шестой обзор договоренности ЕКФ с Кот-д'Ивуаром и утвердил предоставление средств в размере 94,7 млн долларов США), PR № 14/554: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14554.htm>

IMF Executive Board Completes Fifth Review Under ECF Arrangement for Guinea, Extends Arrangement, and Approves US\$63.6 Million Augmentation (Исполнительный совет МВФ завершил пятый обзор договоренности ЕКФ с Гвинеей, расширил существующую договоренность и утвердил увеличение доступа на 63,6 млн долларов США), PR № 15/49: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr1549.htm>

IMF Executive Board Approves US\$7.63 Million Disbursement Under the Rapid Credit Facility for the Central African Republic (Исполнительный совет МВФ утвердил выделение средств в размере 7,63 млн долларов США в рамках механизма ускоренного кредитования для Центрально-африканской Республики), PR № 15/129: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15129.htm>

IMF Executive Board Approves US\$12.9 Million Disbursement Under the Rapid Credit Facility for the Central African Republic, PR № 14/226 (Исполнительный совет МВФ утвердил выделение средств в рамках механизма ускоренного кредитования: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14226.htm>)

IMF Executive Board Approves US\$10.8 Million Disbursement Under the Rapid Credit Facility for The Gambia, (Исполнительный совет МВФ утвердил выделение средств в рамках механизма ускоренного кредитования для Гамбии в размере 10,8 млн долларов США), PR № 15/155: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15155.htm>

IMF Executive Board Approves US\$5.24 million Disbursement Under the Rapid Credit Facility for Guinea-Bissau (Исполнительный совет МВФ утвердил выделение средств в рамках механизма ускоренного кредитования для Гвинеи-Бисау на сумму 5,24 млн долларов США), PR № 14/495: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14495.htm>

IMF Executive Board Approves US\$47.1 Million Disbursement Under the Rapid Credit Facility for Madagascar, (Исполнительный совет МВФ утвердил выделение средств в рамках механизма ускоренного кредитования для Мадагаскара на сумму 47,1 млн долларов США): PR № 14/287: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14287.htm>

IMF Executive Board Approves US\$6.4 Million Disbursement under the Rapid Credit Facility And the Rapid Financing Instrument for St. Vincent and the Grenadines (Исполнительный совет МВФ утвердил выделение средств в рамках механизма ускоренного кредитования и инструмент ускоренного финансирования для Сент-Висента и Гренадин на сумму 6,4 млн долларов США), PR № 14/383: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14383.htm>

IMF Executive Board Completes Sixth and Seventh Reviews Under the SBA for Bosnia and Herzegovina, Approves €95.7 Million Augmentation of the SBA and €191.4 Million Disbursement (Исполнительный совет МВФ завершил шестой и седьмой обзоры в рамках СБА для Боснии и Герцеговины и утвердил увеличение СБА на 95,7 млн долларов США и выделение 191,4 млн долларов США), PR № 14/320: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14320.htm>

IMF Executive Board Discusses Reform of the Policy on Public Debt Limits in Fund-Supported Programs (Исполнительный совет МВФ обсудил реформу политики в отношении лимитов государственного долга в программах, поддерживаемых МВФ), PR № 14/59 1: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14591.htm>

“Reform of the Policy on Public Debt Limits in Fund-Supported Programs” (Реформа политики в отношении лимитов государственного долга в программах, поддерживаемых МВФ): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/111414.pdf>

IMF Executive Board Approves Extension of Interest Waiver for Low-Income Countries Through end-2016 (Исполнительный совет МВФ утвердил продление срока освобождения от уплаты процентов для стран с низкими доходами до конца 2016 года), PR № 14/602: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14602.htm>

IMF Executive Board Approves Three-Year Policy Support Instrument for Tanzania (Исполнительный совет МВФ утвердил трехлетний инструмент поддержки политики для Танзании), PR № 14/350: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14350.htm>

Развитие потенциала

“IMF Policies and Practices on Capacity Development” (Политика и практика МВФ в области развития потенциала): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/082614.pdf>

IMF Launches Somalia Trust Fund for Capacity Development (МВФ вводит в действие трастовый фонд развития потенциала для Сомали), PR № 15/102: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15102.htm>

ЧАСТЬ 3 — ФИНАНСЫ, ПОДОТЧЕТНОСТЬ И ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА

IMF Executive Board Approves FY2015–FY2017 Medium-Term Budget, PR № 14/201 (Исполнительный совет МВФ утвердил среднесрочный бюджет на 2015–2017 финансовые годы): <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14201.htm>

IMF Executive Board Adopts New Rule for Basic Rate of Charge on IMF’s GRA Lending (Исполнительный совет МВФ принимает новые правила определения базовой ставки сборов для кредитов с ГРА МВФ), PR № 11/485: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr11485.htm>

IMF Executive Board Modifies Rule for Setting SDR Interest Rate (Исполнительный совет МВФ изменил правило определения процентной ставки по СДР), PR № 14/484: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14484.htm>

IMF Executive Board Approves One-year Extension of the 2012 Borrowing Agreements (Исполнительный совет МВФ утвердил продление на один год Соглашений о займах 2012 года), PR 14/417: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14417.htm>

IMF Executive Board Discusses 2014 Report on Diversity and Inclusion (Исполнительный совет МВФ обсудил Доклад о кадровом разнообразии и участии), PR № 14/556: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14556.htm>

Review of the Fund’s Income Position for FY2014 and FY2015–16 (Обзор доходов МВФ в 2014 и 2015–2016 финансовых годах): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/040714b.pdf>

IMF Executive Board Reviews Fund’s Income Position and Sets Margin for Lending Rate for Financial Years 2015–16 (Исполнительный совет МВФ рассмотрел показатели дохода МВФ и установил пределы ставки по кредитам на 2015–2016 финансовые годы), PR № 14/231: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14231.htm>

Factsheet—Protecting IMF Resources: Safeguards Assessments of Central Banks (Информационная справка. Защита ресурсов МВФ — оценки защитных механизмов центральных банков): <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/safe.htm>

Deputy Managing Director Naoyuki Shinohara to Leave IMF (Заместитель директора-распорядителя МВФ Наюки Шинохара уходит из МВФ), PR № 15/03: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr1503.htm>

IMF Deputy Managing Director Nemat Shafik Announces Her Departure (Заместитель директора-распорядителя МВФ Немат Шафик объявила об уходе из Фонда), PR № 14/106: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14106.htm>

IMF Managing Director Christine Lagarde Proposes Appointment of Carla Grasso as Deputy Managing Director and Chief Administrative Officer (Директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард предлагает назначить Карлу Грассо заместителем директора-распорядителя и руководителем административных служб), PR № 15/04: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr1504.htm>

IMF Managing Director Christine Lagarde Proposes Appointment of Mitsuhiro Furusawa as Deputy Managing Director (Директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард предлагает назначить Мицухиро Фурусаву заместителем директора-распорядителя), PR № 15/33: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr1533.htm>

IMFC Selects Agustín Carstens as New Chairman (МВФК избирает Агустина Карстенса на пост председателя), PR № 15/65: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr1565.htm>

IMF Response to the Financial and Economic Crisis (Ответные меры МВФ в условиях финансового и экономического кризиса): <http://www.imo-imf.org/imo/pages/CompletedEvaluation227.aspx>

IMF Management and Staff Welcome Independent Evaluation Office's Report on the IMF Response to the Financial and Economic Crisis (Руководство и персонал МВФ приветствуют доклад Независимого отдела оценки об ответных мерах МВФ в условиях финансового и экономического кризиса), PR №14/494: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14494.htm>

Recurring Issues from a Decade of Evaluation: Lessons for the IMF (Повторно возникающие вопросы на протяжении десятилетия проведения оценок — уроки для МВФ): <http://www.imoimf.org/imo/pages/CompletedEvaluation214.aspx>

Независимый отдел оценки МВФ: <http://www.imo-imf.org/imo/pages/imohome.aspx>

IMF Executive Board Reports to the Board of Governors on the 2010 Reforms and Fifteenth General Review of Quotas (Исполнительный совет МВФ доложил Совету управляющих о реформах 2010 года и о Пятнадцатом общем пересмотре квот), PR № 14/22: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr1422.htm>

Communiqué of the Thirty-First Meeting of the IMFC (Коммюнике тридцать первого совещания МВФК): <http://www.imf.org/external/np/cm/2015/041815.htm>

Nauru Applies for IMF Membership (Науру подала заявление о приеме в члены МВФ), PR № 14/216: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14216.htm>

“2011 Triennial Surveillance Review” (Трехлетний анализ надзорной деятельности 2011 года): <http://www.imf.org/external/np/spr/triennial/2011/>

Review of the IMF's Communications Strategy” (Обзор коммуникационной стратегии МВФ): <http://www.imf.org/external/np/pr/eng/2014/063014.pdf>

IMF Executive Board Discusses the IMF's Communication Strategy (Исполнительный совет МВФ обсудил коммуникационную стратегию МВФ), PIN № 07/74: <http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2007/pn0774.htm>

ЧАСТЬ 4 — ОГЛЯДЫВАЯСЬ НАЗАД / ЗАГЛЯДЫВАЯ В БУДУЩЕЕ

Оглядываясь назад

Regional Economic Outlook: Sub-Saharan Africa—Navigating Headwinds (Перспективы развития региональной экономики: Африка к югу от Сахары — курс против ветра), Апрель 2015 года: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2015/afr/eng/index.htm>

“Pan-African Banks: Opportunities and Challenges for Cross-Border Oversight” (Международные банки Африки: возможности и трудности для трансграничного надзора) <http://www.imf.org/external/pubs/ft/dp/2015/afr1503.pdf>

“IMF Country Report No. 14/235—People's Republic of China” (Доклад МВФ по стране № 14/235 — Китайская Народная Республика): <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2014/cr14235.pdf>

Regional Economic Outlook Special Report—“25 Years of Transition: Post-Communist Europe and the IMF” (Перспективы развития региональной

экономики: специальный доклад «25 лет переходного периода: Европа после коммунизма и МВФ»): http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2014/eur/eng/pdf/erei_sr_102414.pdf

“Central and Eastern Europe: New Member States (NMS) Policy Forum, 2014; Staff Report on Cluster Consultations—Common Policy Frameworks and Challenges” (Центральная и Восточная Европа: форум по вопросам политики новых государств-членов 2014 года; доклад персонала о кластерных консультациях — общие основы и проблемы политики): <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2015/cr1597.pdf>

“Baltic Cluster Report: 2014 Cluster Consultation—Staff Report; Press Release; and Statement by the Executive Director for the Baltic Countries (Доклад по Балтийскому кластеру: консультация 2014 года — доклад персонала, пресс-релиз и заявление исполнительного директора от стран Балтии): <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2014/cr14116.pdf>

IMF Executive Board Discusses Baltic Cluster Report on the Republics of Estonia, Latvia, and Lithuania (Исполнительный совет обсудил доклад по Балтийскому кластеру относительно Эстонии, Латвии и Литвы), PR № 14/203: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14203.htm>

Regional Economic Outlook—Western Hemisphere: Northern Spring, Southern Chills (Перспективы развития региональной экономики — Западное полушарие: весна на севере, похолодание на юге), апрель 2015 года: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2015/whd/eng/pdf/wreo0415.pdf>

“Santiago Conference—Latin American Conference Discusses Ideas to Promote Growth” (Конференция в Сантьяго — страны Латинской Америки обсуждают пути стимулирования экономического роста), Обзор МВФ: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/survey/so/2014/NEW121214A.htm>

“Islamic Finance: Opportunities, Challenges, and Policy Options” (Исламские финансовые услуги: возможности, трудности и варианты политики): <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2015/sdn1505.pdf>

IMF External Advisory Group on Islamic Finance (Внешняя консультативная группа по исламским финансовым услугам): <http://www.imf.org/external/themes/islamicfinance/eagmembers.htm>

IMF's Middle East Center for Economics and Finance (CEF) and the Middle East Regional Technical Assistance Center (METAC) conclude Workshop on Risk-Based Supervision in Institutions Offering Islamic Financial Services (Центр МВФ и стран Ближнего Востока по экономике и финансам (ЦЭФ) и Региональный центр технической помощи для стран Ближнего Востока (МЕТАК) завершили проведение семинара по надзору с учетом риска в организациях, оказывающих исламские финансовые услуги), PR № 15/36: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr1536.htm>

“Assessing Concentration Risks in GCC Banks” (Оценка рисков концентрации в банках ССЗ): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/102514.pdf>

Заглядывая в будущее

Financing Sustainable Development—Key Policy Issues and the Role of the IMF (Финансирование устойчивого развития — основные вопросы политики и роль МВФ): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/041515.pdf>

Глобальная программа мер экономической политики директора-распорядителя: <http://www.imf.org/external/ns/cs.aspx?id=318>

Сокращения

АТЭС	Азиатско-Тихоокеанское экономическое сотрудничество	ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
БВ	«Бюджетный вестник»	ПРТГ	Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту
ВВП	Валовой внутренний продукт	ПРМЭ	«Перспективы развития мировой экономики»
ГКЛ	Гибкая кредитная линия	ПРП	Процедура раннего предупреждения
ГПЭП	Глобальная программа мер экономической политики	ПРРЭ	«Перспективы развития региональной экономики»
ГРА	Счет общих ресурсов	ПСИ	Инструмент поддержки политики
G-20	Группа двадцати	РНБВП	Размывание налоговой базы и вывод прибыли из-под налогообложения
ДГФС	«Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности»	РСНД	Развивающаяся страна с низкими доходами
ЕФФ	Механизм расширенного кредитования	РСФ	Механизм ускоренного кредитования
ЕС	Европейский союз	РФИ	Инструмент для ускоренного финансирования
ИПД	Инициатива по устранению пробелов данных	РЦТП	Региональный центр технической помощи
ИПОР	Институт профессионального и организационного развития	СБА	Договоренность «стэнд-бай»
КВА	Комитет по внешнему аудиту	СДР	Специальное право заимствования
ККРТ	Трастовый фонд для ограничения и преодоления последствий катастроф	ССРД	Специальный стандарт распространения данных
ЛПЛ	Линия превентивной поддержки и ликвидности	СФС	Совет по финансовой стабильности
МВФК	Международный валютно-финансовый комитет	ТАН	Трехлетний анализ надзорной деятельности
МДРИ	Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе	УВРИ	Управлению внутренней ревизии и инспекций
МООК	Массовые открытые онлайн-курсы	ФГ	Финансовый год
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности	ФСАП	Программа оценки финансового сектора
МФУЦ	Министры финансов и управляющие центральных банков стран Группы 20-ти	ХИПК	Бедные страны с высоким уровнем задолженности
НОО	Независимый отдел оценки		
ОПЕК	Организация стран-экспортеров нефти		
ОСРД	Общая система распространения данных		

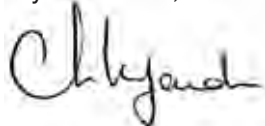
Письмо о передаче отчета Совету управляющих

31 июля 2015 года

Уважаемый господин Председатель!

Имею честь представить Совету управляющих Годовой отчет Исполнительного совета за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2015 года, в соответствии с разделом 7(a) Статьи XII Статей соглашения Международного Валютного Фонда и разделом 10 Регламента МВФ. Согласно разделу 20 Регламента, утвержденные Исполнительным советом административный бюджет и бюджет капитальных расходов МВФ на финансовый год, заканчивающийся 30 апреля 2016 года, представлены в главе 3. Прошедшие аудит финансовые отчеты за год, закончившийся 30 апреля 2015 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/2015/eng/index.htm. Согласно требованиям раздела 20(c) Регламента Фонда, надзор за процессами внешнего аудита и финансовой отчетности осуществлял Комитет по внешнему аудиту, в который входили г-н Рамос (председатель), г-н Лоэто и г-жа Барт.

С уважением,



Кристин Лагард,

Директор-распорядитель МВФ и председатель Исполнительного совета

Мероприятия по случаю 70-й годовщины МВФ

В 2014 году МВФ отмечал 70-ю годовщину своего основания на конференции в Бреттон-Вудсе. В течение года организация не только оглядывалась на пройденный путь, но и заглядывала в будущее: каким образом Фонд мог бы наиболее эффективно поддерживать тесно взаимосвязанную мировую экономику XXI века? Как он будет адаптироваться к изменениям в дальнейшем?

нами в преодолении мирового финансового кризиса.

В прошедшем году МВФ посвятил годовщине Бреттонвудской конференции сентябрьский номер ежеквартального журнала «Финансы и развитие» под названием «Вперед в прошлое: будущее глобальной экономики». Он также издал по случаю этой годовщины брошюру бывшего историка МВФ Джеймса Боутона: «МВФ и сила истории: события, которые формируют эту глобальную организацию».

Три мероприятия в течение года были посвящены вехам прошлого и задачам настоящего и будущего. Первым была церемония празднования годовщины основания в июле 2014 года для членов Исполнительного совета, персонала и пенсионеров МВФ. Вторым было выездное заседание Исполнительного совета в сентябре, на котором директора имели возможность обсудить книгу «Битва за Бреттон-Вудс».

На момент основания МВФ в 1944 году мир стоял перед крайне трудными решениями. Депрессия породила мировую войну, до окончания которой оставалось еще несколько месяцев. Задачи восстановления нового международного порядка были невероятно сложны.

В последующие десятилетия МВФ помогал восстанавливать Европу. Он оказывал содействие новым государствам после ухода колониальных империй и после распада Советского Союза. Фонд помогал Латинской Америке и Азии преодолевать кризисы и тесно взаимодействовал с новыми странами с формирующимся рынком, которые стали играть существенную роль в новом тысячелетии. С 2008 года МВФ тесно сотрудничает со всеми государствами-чле-



Третьим событием явилась программная речь директора-распорядителя Кристин Лагард «70-летие МВФ: правильный выбор вчера, сегодня и завтра» перед Ежегодными совещаниями в октябре 2014 года. В своей речи г-жа Лагард, отмечая годовщину организации, бросила взгляд в будущее, на новые задачи, стоящие перед МВФ:

«Через семьдесят лет после подписания Бреттонвудского соглашения международное сообщество стоит еще на одном распутье. Испытанные формы сотрудничества, по видимому, начинают сдавать. Все чаще ставится под сомнение устойчивость двигателя глобальной экономики.

Может ли он реально обеспечить рабочие места, доходы и повышение уровня жизни, к которому стремятся люди?

Необходимо принять три важнейших коллективных решения:

Во-первых, как мы добьемся роста и создания рабочих мест, необходимых для повышения благосостояния и обеспечения социального согласия? Я бы назвала это выбором между ускорением и застоем.

Во-вторых, как мы сделаем этот взаимосвязанный мир более инклюзивным, более безопасным местом, в котором мы все можем процветать? Это выбор между стабильностью и неустойчивостью.

В-третьих, как мы укрепим сотрудничество и многосторонний подход, а не изоляционизм и замкнутость? Это выбор между солидарностью и изоляцией.

Наше будущее зависит от наших решений.

Настоящий «Годовой отчет» был подготовлен Редакционно-издательским отделом Департамента общественных коммуникаций МВФ. Дэвид Холи, Рода Уикс-Браун и Джереми Клифт осуществляли общий надзор за работой группы по подготовке отчета, которой руководил Комитет по оценке Исполнительного совета под председательством Менно Снела и Стива Филда. Джереми Марк был главным автором текста, и Александра Расселл являлась редактором и менеджером проекта. Содействие в редактировании текста и организационной работе оказали Сюзанн Алави и Акшай Модии. Издание на русском языке подготовлено группой сотрудников Секции русского языка Отдела переводов МВФ, в состав которой вошли: Михаил Сурин, Игорь Таймасов, Елена Фрейнкман (переводчики), Александра Акчурина (редактор), а также The Word Express, Inc. (компьютерная верстка).

Фотографии:

Стивен Яффе/© IMF photo: Исполнительные директора, руководство, директор-распорядитель на стр. 5, 86, 87, 110 и задняя обложка

Алекс Курро/© IMF photo: стр. 69

Райан Рейберн/© IMF photo: Исполнительный совет, стр. 3 и стр. 63 (сверху и снизу справа)

Другие фото /© IMF photo: стр. 2 (слева), стр. 63 (снизу справа)

Айван Багус/Исполнительные директора (Уимбо Сантосо)

Архив МВФ: задняя обложка

Банк фотографий за прошлые годы: Alamy, Corbis, Getty Images

Дизайн

Beth Singer Design LLC www.bethsingerdesign.com

Веб-дизайн

Theo and Sebastian <http://theoandsebastian.com>

Видеоматериалы Годового отчета

Отдел мультимедийных услуг (Gokhan Karahan, Kyzysztof Rucinski, Patrick Gleason)

Вспомогательные материалы к «Годовому отчету» — веб-таблицы, приложения (включая финансовые отчеты МВФ за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2015 года) и другие связанные с отчетом документы — доступны через веб-страницу «Годового отчета» <http://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2015/eng>. Версию «Годового отчета» на компакт-диске, включая вспомогательные материалы, размещенные на веб-странице, также можно заказать по адресу: IMF Publication Services.

©2015 Международный Валютный Фонд

Годовой отчет 2015 — Решение проблем совместными усилиями

ISBN 978–151356-814-0 (paper)

ISBN 978–151354-935-4 (PDF)

Заказать публикацию можно онлайн, по факсу или по почте:

International Monetary Fund, Publication Services

P.O. Box 92780, Washington, DC 20090, U.S.A.

Тел.: (202) 623-7430 Факс: (202) 623-7201

Эл. почта: publications@imf.org

www.imfbookstore.org | www.elibrary.imf.org

70 лет МВФ

Международный Валютный Фонд возник в 1944 году во время кризиса, когда полыхала Вторая мировая война. В основе его создания лежали принципы глобальной ответственности, прочной приверженности многостороннему подходу и передовое

мышление, которые и ныне присущи МВФ. В качестве ведущей мировой организации в области международного валютно-финансового сотрудничества МВФ служит интересам своих членов во всем мире — всех стран, больших и малых, богатых и бедных.

2010



2000



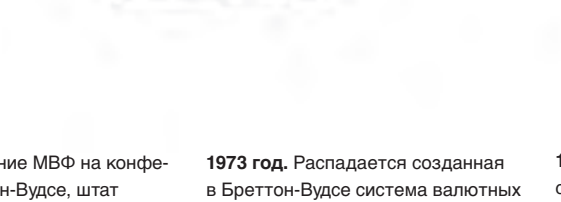
1990



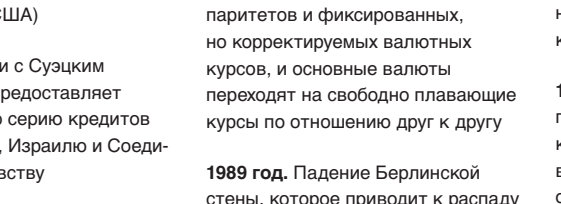
1980



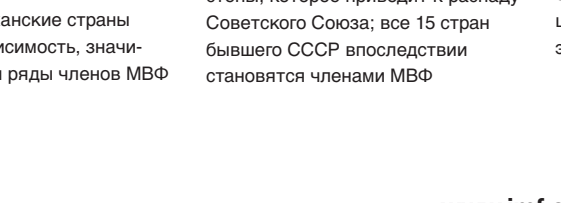
1970



1960



1950



1940



1944 год. Создание МВФ на конференции в Бреттон-Вудсе, штат Нью-Хэмпшир (США)

1956 год. В связи с Суэцким кризисом МВФ предоставляет первую большую серию кредитов Египту, Франции, Израилю и Соединенному Королевству

1960 год. Африканские страны обретают независимость, значительно пополняя ряды членов МВФ

1973 год. Распадается созданная в Бреттон-Вудсе система валютных паритетов и фиксированных, но корректируемых валютных курсов, и основные валюты переходят на свободно плавающие курсы по отношению друг к другу

1989 год. Падение Берлинской стены, которое приводит к распаду Советского Союза; все 15 стран бывшего СССР впоследствии становятся членами МВФ

1994 год. Мексика допускает снижение курса песо, реагируя на первый из серии финансовых кризисов в следующие восемь лет

1997 год. Девальвация тайландского бата провоцирует финансовый кризис по всей Восточной Азии, в результате которого МВФ оказался вовлеченным в вызвавшую много споров череду программ экономических реформ

2008 год. Банкротство финансовой компании Lehman Brothers знаменует собой начало мирового экономического кризиса, отголоски которого будут продолжаться еще многие годы

2010 год. МВФ утверждает первый из нескольких кредитов странам зоны евро (Греции, Ирландии, Португалии), что стало первым за 40 лет случаем участия МВФ в преодолении финансовых кризисов в странах с развитой экономикой



International Monetary Fund
700 19th Street NW
Washington, DC 20431 USA

www.imf.org

ISBN: 978-1-51356-814-0



9 781513 568140