

МВФ
2013

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ ЗА 2013 ГОД

К БОЛЕЕ ПРОЧНОМУ И СТАБИЛЬНОМУ ГЛОБАЛЬНОМУ ПОДЪЕМУ



МВФ **МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД**

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ ЗА 2013 ГОД
К БОЛЕЕ ПРОЧНОМУ И СТАБИЛЬНОМУ
ГЛОБАЛЬНОМУ ПОДЪЕМУ

СОДЕРЖАНИЕ

ОБРАЩЕНИЕ ДИРЕКТОРА-РАСПОРЯДИТЕЛЯ И ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ИСПОЛНИТЕЛЬНОГО СОВЕТА	4
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ СОВЕТ	6
ПИСЬМО О ПЕРЕДАЧЕ ОТЧЕТА СОВЕТУ УПРАВЛЯЮЩИХ	8
1 ОБЗОР	9
Глобальная экономика	10
Надзор	10
Финансирование	11
Программа мер политики	11
Развитие потенциала	11
Ресурсы	12
Меняющийся МВФ	12
2 ЭКОНОМИЧЕСКИЕ И ФИНАНСОВЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В МИРЕ	13
Выход из кризиса на разной скорости	14
Достижение подъема на полной скорости в мировой экономике	15
3 АДАПТАЦИЯ К БЫСТРО МЕНЯЮЩЕМУСЯ МИРУ	17
Мониторинг глобальных взаимосвязей	18
Доклад о вторичных эффектах	18
Пилотный доклад по внешнему сектору	18
Рекомендации по экономической политике	20
Архитектура системы надзора	20
Устойчивость налогово-бюджетной сферы и структурные реформы	24
Регулирование потоков капитала и макропруденциальная политика	26
Страны с низким уровнем дохода	27
Обзор механизмов для стран с низким уровнем дохода и соответствие критериям льготного финансирования	28
Оценка уязвимости стран с низкими доходами	29
Укрепление надзора за финансовым сектором в странах с низкими доходами	30
Инициатива в отношении бедных стран с высоким уровнем задолженности/ Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе	30
Малые государства	31
Макроэкономические проблемы малых государств и следствия для работы МВФ	31
Разработка программ	32
Пересмотр предьявляемых условий в 2011 году	32
4 ПРОТИВОСТОЯНИЕ ТЕКУЩЕМУ ГЛОБАЛЬНОМУ КРИЗИСУ	33
Программа мер глобальной экономической политики, представленная директором-распорядителем	34
Содействие созданию рабочих мест и экономическому росту	34
Устойчивость долговой ситуации	36
Укрепление финансовых систем	38
Глобальные дисбалансы и вторичные эффекты	39
Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту	39
Распределение оставшейся части непредвиденной прибыли от продажи золота	40
Продление срока временного освобождения от обязательств по уплате процентов стран с низкими доходами	40
Финансирование	41
Деятельность по нельготному финансированию в течение года	41
Деятельность по льготному финансированию в течение года	41
Взаимодействие с другими организациями	41
Европейская комиссия и Европейский центральный банк	41
Группа 20-ти	44
Совет по финансовой стабильности	45
Группа Всемирного банка	46
Организация Объединенных Наций	46
Довильское партнерство	46
Развитие потенциала	47
Инициативы по оказанию технической помощи	47
Подготовка кадров	50
Внешняя поддержка	52
Инициативы в отношении данных и стандартов данных	53
Стандарты распространения данных	53
Другие виды деятельности, связанные с данными	54
5 ФИНАНСЫ, ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА И ПОДОТЧЕТНОСТЬ	57
Реформа квот и управления	58
Прогресс в осуществлении реформы квот и управления 2010 года	58
Выборы Исполнительного совета 2012 года	59
Пересмотр формулы для расчета квот	59
Пятнадцатый общий пересмотр квот	60
Бюджет и доход	61
Ресурсы для предоставления финансирования государствам-членам	61
Продажи золота и новая модель доходов	62
Сборы, вознаграждение, распределение бремени и доход	63

Административный бюджет и бюджет капитальных расходов	64	4.8. Оказание технической помощи на местах в 2008–2013 годах по сфере и тематике	50
Просроченная задолженность перед МВФ	66	4.9. Подготовка кадров в разбивке по департаментам, 2013 финансовый год	51
Механизмы аудита	66	4.10. Подготовка кадров в разбивке по поставщикам, 2000–2013 финансовые годы	51
Управление риском	68	4.11. Подготовка кадров по уровню доходов, 2000–2013 финансовые годы	52
Кадровая политика и организация	68	4.12. Подготовка кадров в разбивке по регионам, 2000–2013 финансовые годы	52
Кадровые ресурсы в истекшем году	68		
Государства-члены организации	71		
Подотчетность	72		
Внешняя подотчетность	72		
Внутренняя подотчетность	75		
<hr/>			
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДИРЕКТОРА И ЗАМЕСТИТЕЛИ	78	ТАБЛИЦЫ	
<hr/>			
СТАРШИЕ СОТРУДНИКИ	79	4.1. Механизмы финансирования МВФ	42
<hr/>			
СХЕМА ОРГАНИЗАЦИОННОЙ СТРУКТУРЫ МВФ	80	4.2. Договоренности об использовании основных механизмов, утвержденные в 2013 финансовом году	44
<hr/>			
ПРИМЕЧАНИЯ	81	4.3. Утвержденные договоренности и договоренности, доступ по которым был увеличен, в рамках Тростового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, 2013 финансовый год	45
<hr/>			
ВСТАВКИ		5.1. Бюджет по основным категориям расходов, 2012–2016 финансовые годы	64
3.1. Работа МВФ в Европе	19	5.2. Административные расходы, указываемые в финансовых отчетах	66
3.2. Рекомендации по экономической политике и помощь арабским странам на переходном этапе	21	5.3. Просроченная задолженность перед МВФ стран, имеющих обязательства, просроченные на шесть месяцев или больше, по видам, по состоянию на 30 апреля 2013 года	67
3.3. Призыв к усилению координации в развитии мировой экономики	29		
4.1. Достижение баланса между ростом и бюджетной консолидацией	35		
4.2. Устойчивые с точки зрения бюджета и справедливые пенсионные системы в Азии	37		
4.3. Оценка защитных механизмов: политика и связи с общественностью	44		
5.1. Модернизация зданий	64		
5.2. Связи с молодежью	74		
5.3. Конференция по управлению потоками капитала в Азии	75		
<hr/>			
РИСУНКИ		Финансовый год МВФ продолжается с 1 мая по 30 апреля. Расчетной единицей МВФ является СДР; пересчет финансовых данных МВФ в доллары США является приблизительным и приводится для удобства. На 30 апреля 2013 года обменный курс СДР к доллару США составлял 1 доллар США за 0,662691 СДР, а курс доллара США к СДР составлял 1 СДР = 1,509 долл. США. Годом ранее (30 апреля 2012 года) обменные курсы составляли 1 долл. США = 0,644934 СДР и 1 СДР = 1,55055 долл. США.	
4.1. Договоренности, утвержденные в течение финансовых годов, закончившихся 30 апреля, 2004–2013 годы	41	«Миллиард» означает тысячу миллионов; «триллион» означает тысячу миллиардов; незначительные расхождения между суммами составляющих цифр и совокупными величинами вызваны округлением.	
4.2. Нельготное непогашенное финансирование, 2004–2013 финансовые годы	41		
4.3. Льготное непогашенное финансирование, 2004–2013 финансовые годы	45		
4.4. Оказание технической помощи на местах в 2008–2013 финансовых годах в разбивке по группам доходов	47	В настоящей публикации 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.	
4.5. Оказание технической помощи на местах в 2008–2013 годах в разбивке по статусу страны	48		
4.6. Оказание технической помощи на местах в 2013 году по тематике и регионам	49		
4.7. Расширение работы по развитию потенциала за счет донорской поддержки	49		

ОБРАЩЕНИЕ ДИРЕКТОРА-РАСПОРЯДИТЕЛЯ И ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ИСПОЛНИТЕЛЬНОГО СОВЕТА



Кристин Лагард, директор-распорядитель и председатель Исполнительного совета

На наших Ежегодных совещаниях 2012 года в Токио Международный валютно-финансовый комитет (МВФК) призвал мировое сообщество принять решительные меры, чтобы вывести мировую экономику на траекторию уверенного, устойчивого и сбалансированного роста. Сейчас, когда я размышляю о событиях прошедшего года, пятого с начала кризиса, этот призыв к мобилизации экономической политики сохраняет свое насущное значение.

Решительные действия директивных органов в прошедшем году успешно устранили две самые непосредственные угрозы для мировой экономики. Тем не менее, путь к всеобъемлющему и устойчивому подъему остается неровным. Мировой рост все еще является слишком вялым и неравномерным, и старые и новые угрозы по-прежнему омрачают экономические перспективы. Слишком во многих странах улучшения на финансовых рынках не привели к улучшениям в реальной экономике — и в жизни людей.

Предстоит решать сложные задачи, и МВФ вместе со своими 188 государствами-членами несет общую ответственность за принятие согласованных мер. Исходя из этого, в октябре 2012 года и вновь на Весенних совещаниях 2013 года МВФ представил МВФК новый инструмент, Глобальную программу мер экономической политики, в которой излагаются приоритеты политики государств-членов и возможные формы содействия со стороны МВФ.

Мы должны прежде всего адаптироваться к меняющемуся характеру мировой экономики и лучше выполнять наш мандат, удовлетворяя меняющиеся и разнообразные нужды наших государств-членов. Благодаря тесным партнерским отношениям между руководством, персоналом и Исполнительным советом, МВФ продолжал успешно продвигаться вперед по целому ряду направлений, укрепляя деятельность организации по оказанию поддержки всем государствам-членам, — странам с развитой экономикой, странам с формирующимся рынком и странам с низкими доходами.

Было внедрено несколько нововведений в основе надзора МВФ в соответствии с рекомендациями проводимого раз в три года анализа надзорной деятельности 2011 года. В числе трех важных усовершенствований были новое Решение об интегрированном надзоре, а также начало выпуска Пилотного доклада по внешнеэкономическому сектору и Доклада о вторичных эффектах. Эти инициативы объединяют двусторонние и многосторонние подходы в рекомендациях Фонда по экономической политике, усиливая наш анализ вторичных и трансграничных эффектов и сосредоточивая внимание на стабильности системы в целом.

Фонд также активизировал свою программу аналитической работы, чтобы укрепить основу для адресных рекомендаций по вопросам политики. Мы удвоили свои усилия на решении проблем, по существу, представляющих собой наследие кризиса, уделяя больше внимания анализу вопросов рабочих

мест и экономического роста, фискальной консолидации и роста и критически важного финансового сектора. Работе в этой, последней, области будет также способствовать недавно принятая стратегия в отношении финансового сектора. Другой важной областью стала кульминация работы по вопросам потоков капитала, в ходе которой Фонд сформулировал комплексную, гибкую и сбалансированную позицию организации относительно управления глобальными потоками капитала, с тем чтобы давать странам четкие и согласованные рекомендации по экономической политике.

Поскольку подъем лишь медленно набирает обороты, кредитование остается одной из ключевых составляющих поддержки, оказываемой МВФ своим государствам-членам. Эта деятельность имеет насущное значение для стран в эпицентре кризиса, но Фонд должен быть в состоянии оказывать поддержку всем своим членам. Принятые ранее меры по совершенствованию Гибкой кредитной линии продолжают приносить пользу: последующие договоренности были заключены с Мексикой и Польшей. Фонд также расширил свою работу с арабскими странами на переходном этапе.

Для содействия укреплению глобальной системы финансовой защиты государства-члены приняли дополнительные обязательства по увеличению заемных ресурсов Фонда до общей суммы 461 млрд долларов США. Организация также приняла существенные меры по удовлетворению нужд своих членов с низким уровнем доходов. Исполнительный совет МВФ принял решение использовать 2,7 млрд долларов США из оставшейся непредвиденной прибыли от продажи золота в рамках стратегии обеспечения долгосрочной устойчивости льготных механизмов Фонда. Это дополняет полученные заверения государств-членов в том, что 1,1 млрд долларов США из прибыли от продажи золота будут использованы для увеличения наших льготных ресурсов в ближайшей перспективе.

Мы также добились значительных результатов в третьем компоненте нашей работы — деятельности Фонда по развитию потенциала и подготовке кадров. Год начался с создания нового Института профессионального и организационного развития, призванного обеспечить большую согласованность технической помощи и подготовки кадров и повысить их эффективность. Кроме того, Фонд дополнительно расширил свою сеть по развитию потенциала на местах посредством соглашения о создании регионального центра подготовки кадров в Маврикии и подготовки к открытию нового регионального центра технической помощи в Западной Африке.

И последнее, но важное замечание. Фонд должен действительно отражать глобальный состав своих государств-членов. Стоит повторить, что нам нужен МВФ, представляющий и отображающий сегодняшний мир. И за прошедший год мы продвинулись в этом. Мы выполнили большинство условий для вступления в силу реформ квот и управления 2010 года. Нашей первоочередной задачей должно быть осуществление намеченных планов, завершение этих реформ и развитие уже проделанной работы по определению новой формулы для расчета квот, чтобы наша организация более эффективно представляла своих членов.

Я горжусь достижениями МВФ за прошедший год и неустанной работой нашего преданного делу персонала, и мне оказана большая честь быть директором-распорядителем. Я рассчитываю продолжать тесно взаимодействовать со всеми нашими государствами-членами, а также их представителями в Исполнительном совете, в решении многочисленных проблем, все еще стоящих перед мировой экономикой.

«Годовой отчет» Исполнительного совета МВФ Совету управляющих Фонда является одним из важных инструментов обеспечения подотчетности МВФ. Исполнительный совет МВФ отвечает за работу Фонда и состоит из 24 исполнительных директоров, назначаемых 188 государствами-членами, а Совет управляющих, в котором каждое государство-член представлено старшим должностным лицом, является высшим органом управления МВФ. Публикация «Годового отчета» представляет собой форму подотчетности Исполнительного совета МВФ Совету управляющих Фонда.



Дэвид Липтон, первый заместитель директора-распорядителя



Наюки Шинохара, заместитель директора-распорядителя



Немат Шафик, заместитель директора-распорядителя



Минь Чжу, заместитель директора-распорядителя

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ СОВЕТ

по состоянию на 30 апреля 2013 года

Заместители исполнительных директоров указаны курсивом.



Мег Ландсейгер
Вакансия
Соединенные Штаты



Даикичи Момма
Томюки Симода
Япония



Хуберт Теммайер
Штеффен Майер
Германия



Эрве де Вейроесе
Алис Терракол
Франция



Дер Джун Чиа
Аида Будиман
Бруней-Даруссалам, Вьетнам, Индонезия, Камбоджа, Лаосская Народная Демократическая Республика, Малайзия, Мьянма, Непал, Сингапур, Таиланд, Тонга, Фиджи, Филиппины



Чжан Тао
Сун Пин
Китай



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



Томас Хокин
Мэри О Дэй
Антигуа и Барбуда, Багамские Острова, Барбадос, Белиз, Гренада, Доминика, Ирландия, Канада, Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Киттс и Невис, Сент-Люсия, Ямайка



Ракеш Мохан
Косгаллана Ранасингхе
Бангладеш, Бутан, Индия, Шри-Ланка



Ахмед Алколифей
Фахад И. Альшатри
Саудовская Аравия



Рене Вебер
Вакансия
Азербайджан, Казахстан, Кыргызская Республика, Польша, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Швейцария



Паулу Ногейра Батиста мл.
Мария Анжелика Арбелаз
Бразилия, Гаити, Гайана, Доминиканская Республика, Колумбия, Панама, Суринам, Тринидад и Тобаго, Эквадор



Стивен Филд
Кристофер Йейтс
Соединенное Королевство



Менно Снел
Юрий Г. Якуша
Армения, Бельгия, Болгария, Босния и Герцеговина, Грузия, Израиль, Кипр, Люксембург, бывшая Югославская Республика Македония, Молдова, Нидерланды, Румыния, Украина, Хорватия, Черногория



Хосе Рохас
Фернандо Варела, Мария Анхелика Арбелаес
Венесуэла, Гватемала, Гондурас, Испания, Колумбия, Коста-Рика, Мексика, Сальвадор



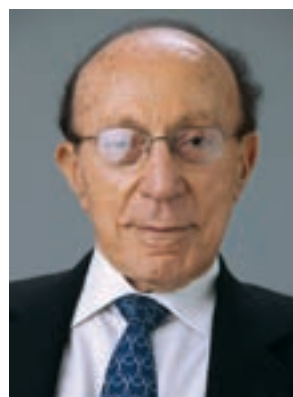
Андреа Монтанино
Танос Кацамбас
Албания, Греция, Италия, Мальта, Португалия, Сан-Марино



Аудун Грен
Пернилла Мейерссон
Дания, Исландия, Латвия, Литва, Норвегия, Финляндия, Швеция, Эстония



Момоду Сафо
Чилеше М. Капеллеве, Окву Джозеф Ннанна
Ангола, Ботсвана, Бурунди, Гамбия, Замбия, Зимбабве, Кения, Лесото, Либерия, Малави, Мозамбик, Намибия, Нигерия, Свазиленд, Судан, Сьерра-Леоне, Танзания, Уганда, Эритрея, Эфиопия, Южноафриканская Республика, Южный Судан



А. Шакур Шаалан
Сами Жада
Бахрейн, Египет, Иордания, Ирак, Йеменская Республика, Катар, Кувейт, Ливан, Ливийская Арабская Джамахирия, Мальдивские Острова, Объединенные Арабские Эмираты, Оман, Сирийская Арабская Республика



Йоханн Прадер
Мирослав Коллар
Австрия, Беларусь, Венгрия, Косово, Словацкая Республика, Словения, Турция, Чешская Республика



Алексей В. Можин
Андрей Лушин
Российская Федерация



Джафар Моджаррад
Мохаммед Дайри
Алжир, Исламская Республика Афганистан, Гана, Исламская Республика Иран, Марокко, Пакистан, Тунис



Пабло Гарсия-Сильва
Серхио Чодос
Аргентина, Боливия, Парагвай, Перу, Уругвай, Чили



Косси Ассимайду
Нгэуто Турэна Ямбэй
Бенин, Буркина-Фасо, Габон, Гвинея, Джибути, Камерун, Коморские Острова, Демократическая Республика Конго, Республика Конго, Кот-д'Ивуар, Маврикий, Мавритания, Мали, Нигер, Руанда, Сан-Томе и Принсипи, Сенегал, Того, Чад, Центральноафриканская Республика, Экваториальная Гвинея

ПИСЬМО О ПЕРЕДАЧЕ ОТЧЕТА СОВЕТУ УПРАВЛЯЮЩИХ

29 июля 2013 года

Уважаемый господин председатель!

От имени Исполнительного совета Международного Валютного Фонда имею честь передать для рассмотрения Совету управляющих (i) финансовые отчеты Международного Валютного Фонда за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2013 года, включающие отчеты независимых аудиторов, выпущенные внешней аудиторской фирмой МВФ Deloitte & Touche, и (ii) письмо Комитета по внешнему аудиту о передаче отчета Совету управляющих.

Аудиторские проверки проводились фирмой Deloitte & Touche в соответствии с Международными стандартами аудита, общепринятыми стандартами аудита в Соединенных Штатах Америки и требованиями раздела 20(b) Регламента Фонда. В соответствии с требованиями раздела 20(c) Регламента Фонда, общий надзор за проведением годового аудита осуществлял Комитет по внешнему аудиту, в который входили г-н Айасс (председатель), г-н Ван и г-н Рамос.

С уважением



Кристин Лагард,
директор-распорядитель и председатель Исполнительного совета

1 ОБЗОР



ОБЗОР



В период с мая 2012 года по апрель 2013 года, то есть в течение 2013 финансового года МВФ¹, мир испытывал затяжные последствия глобального кризиса, сохранявшиеся значительно дольше, чем первоначально ожидалось, в атмосфере активизации глобальных изменений. Из-за сохраняющейся слабой экономической активности и высокого риска возобновления напряженности потребность в действиях для укрепления глобальной стабильности и обеспечения надежного будущего была как никогда велика.

В своей *Глобальной программе мер экономической политики* директор-распорядитель МВФ наметила совокупность необходимых действий во всех государствах-членах, чтобы закрепить подъем и заложить основы для более прочной глобальной финансовой архитектуры, и сформулировала роль Фонда по оказанию содействия государствам-членам в выполнении этих трудных задач.

Посредством оценок в различных формах своего надзора на многосторонней и двусторонней основе и активной работы со 188 государствами-членами в области экономической политики и финансовой поддержки и развития потенциала МВФ продолжал оказывать содействие государствам-членам в выявлении системных рисков и разработке действенных мер для устранения угроз внутренней и глобальной стабильности.

ГЛОБАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА

Хотя экономическая активность в прошедшем году проявляла признаки стабилизации в странах с развитой экономикой и даже

несколько возросла в странах с формирующимся рынком, было ясно, что потрясения, вероятно, будут продолжаться, по крайней мере в ближайший период. В течение года были предотвращены серьезные угрозы для мирового подъема (пошатнувшаяся уверенность рынков в Европе, надвигавшийся фискальный обрыв в США), финансовая стабильность укрепилась, но перспективы роста упорно оставались низкими, и возникла тенденция разноскоростного подъема, угрожавшая глобальному подъему во все более взаимосвязанном мире. Экономические и финансовые изменения за прошедший год более углубленно рассматриваются в главе 2.

НАДЗОР

После своего проводимого раз в три года комплексного анализа надзорной деятельности в 2011 году МВФ в прошедшем году принял меры по реформированию своего надзора в соответствии с определенными в этом обзоре приоритетами. Он опубликовал пилотный доклад о внешнем секторе на основе сочетания многостороннего и двустороннего подходов. Возможно, наиболее значимым событием было принятие Фондом «Решения о надзоре на двусторонней и многосторонней основе» с целью более полной интеграции осуществляемого МВФ мониторинга глобальной экономики с его надзором за экономикой отдельных стран. Он также принял стратегию финансового надзора с целью совершенствования выявления рисков, разработки более действенных инструментов для поддержки интегрированных ответных мер политики на риски и активизации работы с заинтересо-

ванными кругами для повышения отдачи от принимаемых мер. В главе 3 приводится дополнительная информация о надзорной деятельности МВФ в прошедшем году.

ФИНАНСИРОВАНИЕ

В условиях продолжавшегося кризиса финансирование оставалось важным направлением поддержки, оказываемой МВФ своим членам. В течение года Исполнительный совет утвердил пять договоренностей по механизмам нелюбимого финансирования МВФ, на две меньше, чем в предыдущем году. Подавляющую часть суммы обязательств составили последующие договоренности по гибкой кредитной линии для Мексики и Польши, и значительная доля общей суммы была выделена трем странам зоны евро, имевшим программы с МВФ.

МВФ продолжал поддержку стран-членов с низким уровнем дохода в рамках Трасового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРТГ); в течение года были утверждены 9 новых или расширенных договоренностей, что меньше, чем 20, утвержденных годом ранее. Однако общее число стран, получающих поддержку в рамках ПРТГ, существенно не изменилось: на конец года непогашенное льготное финансирование имели 62 страны (по сравнению с 64 в предыдущем году). В главе 4 приводится дополнительная информация о деятельности организации в области финансирования в прошедшем году.

ПРОГРАММА МЕР ПОЛИТИКИ

С одобрения Международного валютно-финансового комитета (МВФК) работа Фонда в области политики в течение года строилась с учетом приоритетных областей, определенных в *Глобальной программе мер экономической политики* директора-распоря-

дителя. Помимо краткосрочных мер политики, требующихся для перехода от стабилизации мировой экономики к росту, приоритеты политики в среднесрочной перспективе были сосредоточены в четырех областях. В области *создания рабочих мест и экономического роста* рассматривались аналитические и операционные аспекты, требующие учета в работе МВФ, а также налогово-бюджетная политика и политика занятости в странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком. Работа в области *устойчивости долговой* ситуации охватывала страны всех уровней дохода. По итогам обзора основы МВФ для оценки устойчивости долговой ситуации были рекомендованы изменения для достижения более единообразных результатов. Новый «Методический документ по вопросам устойчивости ситуации с государственным долгом для стран, имеющих доступ к рынкам», ввел дифференцированный подход с учетом риска. Работа по *укреплению финансовой системы* включала оценку работы над «Основными характеристиками эффективных режимов окончательного урегулирования» и пересмотр «Руководства МВФ по управлению резервами в иностранной валюте». Наконец, в области *глобального анализа и вторичных эффектов* в развитие пилотных докладов предыдущего года о вторичных эффектах по пяти системным странам МВФ выпустил консолидированный доклад по тем же странам. Он также утвердил позицию организации относительно либерализации потоков капитала и управления ими, которая послужит основой как для его рекомендаций по экономической политике, так и для его оценок мер политики государств-членов. Программа мер политики на год более подробно рассматривается в главах 3 и 4.

РАЗВИТИЕ ПОТЕНЦИАЛА

В начале года два существующих подразделения МВФ были объединены в новый Институт профессионального и организацион-



Слева: рабочие на сборочном конвейере в Гливице, Польша.
Справа: торговцы на центральном рынке в Порт-Луи, Маврикий.

ного развития в рамках стратегического подхода к этой ключевой сфере деятельности МВФ. В числе значительных достижений за первый год работы института были соглашение о создании регионального центра подготовки кадров в Маврикии, важные этапы подготовки к открытию нового регионального центра технической помощи в Западной Африке и семинар по случаю двадцатилетия Объединенного венского института. Основная часть технической помощи по-прежнему предоставлялась членам МВФ с низким и средним уровнями дохода. Спрос на учебные программы МВФ при поддержке внешних доноров и партнеров по подготовке кадров оставался высоким, и основными пользователями были члены МВФ со средним уровнем дохода. Деятельность по развитию потенциала за прошедший год освещается в главе 4.

РЕСУРСЫ

Обеспечение достаточных ресурсов для удовлетворения потребностей государств-членов в финансировании является приоритетной задачей с начала кризиса. В течение года Исполнительный совет утвердил условия двустороннего заимствования у стран-членов для дополнения ресурсов квот и постоянных договоренностей организации о займах; на конец апреля 2013 года 38 стран приняли обязательства предоставить ресурсы по этому каналу, и Исполнительный совет утвердил 25 двусторонних соглашений. Четырнадцать членов подписали отдельные двусторонние соглашения о займах конкретно для поддержки льготного финансирования МВФ. Чтобы уменьшить обеспокоенность, что потребности в льготном финансировании могут превысить

имеющийся потенциал, Фонд принял меры для повышения устойчивости такого финансирования в долгосрочной перспективе. Совет утвердил использование оставшейся части неплановой прибыли от продажи золота МВФ в 2009–2010 годах для пополнения ресурсов на субсидии ПРГТ. Он также утвердил трехзвенную стратегию обеспечения устойчивости ПРГТ, включающую базовый пакет ресурсов, меры на случай непредвиденных обстоятельств для удовлетворения потребностей сверх этого пакета и принцип самодостаточности в случае будущих изменений архитектуры льготного финансирования. В главе 5 содержится дополнительная информация о мерах МВФ по обеспечению достаточности его ресурсов.

МЕНЯЮЩИЙСЯ МВФ

Уже некоторое время ведется работа по обеспечению способности МВФ реагировать на меняющиеся потребности своих членов и учитывать быстрые изменения в мировой экономике в период после кризиса. Достигнутое в декабре 2010 года соглашение об изменении структуры квот и управления организации вступит в силу после выполнения государствами-членами необходимых шагов; оно удвоит квоты и приведет к значительному перераспределению долей в пользу стран с формирующимся рынком и развивающихся стран и переходу к полной выборности членов Исполнительного совета. Кроме того, в рамках этих реформ в прошедшем году был проведен комплексный пересмотр формулы расчета квот государств-членов, и о его результатах было доложено Совету управляющих. Деятельность в области реформ квот и управления рассматривается в главе 5.

2 ЭКОНОМИЧЕСКИЕ И ФИНАНСОВЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В МИРЕ



ЭКОНОМИЧЕСКИЕ И ФИНАНСОВЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В МИРЕ



К концу 2013 финансового года финансовые условия улучшились, но ожидается, что путь к всеобъемлющему и устойчивому восстановлению мировой экономики будет неравным. Меры политики в течение года позволили устранить самые серьезные краткосрочные риски, но перспективы роста мало изменились к концу апреля 2013 года, и мировая экономика развивалась неодинаковыми темпами: в разных частях мира улучшение финансовых условий не в равной мере сказалось на росте, или же имелись другие факторы, тормозившие развитие.

Принятие решительных мер позволило успешно устранить две самые непосредственные угрозы для мирового подъема. Во-первых, действенные меры европейских директивных органов помогли предотвратить значительные риски больших отклонений в зоне евро. Во-вторых, директивным органам США удалось избежать фискального обрыва. В обоих случаях, однако, потребуются долговременные решения для устранения базовых рисков. В то же время, Япония приняла более экспансионистские меры макроэкономической политики, включая далеко идущие изменения в основах денежно-кредитной политики. Кроме того, смягчение политики в ведущих странах с формирующимся рынком помогло поддержать внутренний спрос.

Финансовая стабильность укрепилась, и рыночные риски и риски ликвидности снизились. Волатильность на рынках уменьшилась, и цены на активы вновь повысились, с существенным ростом с середины 2012 года как в странах с развитой экономикой, так и в странах с формирующимся рынком. Тем не менее, уве-

ренность оставалась непрочной, и рынки имели тенденцию к опережению развития реальной экономики. В этой связи подъем оставался несбалансированным (проходил «на трех разных скоростях»), а перспективы мирового роста существенно не изменились, что указывает на наличие существенных факторов, продолжающих сдерживать рост.

ВЫХОД ИЗ КРИЗИСА НА РАЗНОЙ СКОРОСТИ

Мировые темпы роста опустились до нижней точки, примерно 2¼ процента, во втором квартале 2012 года, но во втором полугодии рост вновь набрал обороты, достигнув 2¾ процента, а в начале 2013 года опережающие индикаторы указывали на дальнейшее ускорение активности. В апрельском выпуске «Перспектив развития мировой экономики» 2013 года прогнозировалось, что рост реального ВВП достигнет 3¼ процента в 2013 году и поднимется до 4 процентов в 2014 году. Однако за этими среднемировыми показателями скрывались существенные различия между группами стран и даже внутри этих групп.

В частности, ожидается, что в странах с развитой экономикой подъем будет происходить на разной скорости, быстрее всего в США. Частный спрос в США проявляет признаки укрепления, хотя ожидается, что ввиду большей, чем ожидалось, фискальной корректировки темпы роста реального ВВП в 2013 году останутся на уровне примерно 2 процента. В зоне евро прогнозируется продолжение рецессии в 2013 году, и многие страны будут испы-

тывать трудности, связанные с продолжающимися фискальными корректировками, проблемами конкурентоспособности, сохраняющимися различиями или фрагментацией финансовых условий и потребностью в снижении левериджа, обусловленной чрезмерным уровнем долга частного сектора, в том числе в банковском секторе. С другой стороны, в Японии в 2013 году ожидается оживление экономики, вызванное фискальными и денежно-кредитными стимулирующими мерами. В целом в странах с развитой экономикой в 2013 году прогнозируется рост на 1¼ процента (не выше, чем в 2012 году), хотя ожидается, что рост будет продолжать набирать обороты и достигнет 2¼ процента в 2014 году.

В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах прогнозируется, что увеличение объема производства будет происходить на более широкой основе и неуклонно ускоряться. Ожидается, что после снижения до 5,1 процента в 2012 году активность достигнет 5,3 процента в 2013 году и затем поднимется до 5,7 процента в 2014 году. Возобновление более быстрого роста было вызвано стойким потребительским спросом, неизменной макроэкономической политикой и оживлением экспорта по мере восстановления в странах с развитой экономикой. Вместе с тем, некоторые страны Ближнего Востока и Северной Африки все еще сталкиваются с трудностями, связанными с внутренними переходными процессами. Перспективы многих динамичных стран с низким уровнем дохода, напротив, представлялись более благоприятными, в основном благодаря прочным основам экономической политики и проведенным ранее структурным реформам.

Хотя меры политики помогли уменьшить риски на ближайший период, старые и новые угрозы все еще омрачали экономические перспективы. В зоне евро самые непосредственные риски были обусловлены неполным или застопорившимся выполнением обязательств по проведению реформ как на уровне зоны евро, так

и на уровне отдельных стран. В США риски в ближайший период были сопряжены с возможным более резким сокращением бюджетных расходов, если секвестрация бюджета не будет вскоре отменена. Кроме того, если лимит долга США не будет повышен позднее в 2013 году, это нанесет очень серьезный ущерб глобальной экономической и финансовой стабильности. В среднесрочной перспективе риски в Японии и в США связаны с отсутствием действенных среднесрочных планов фискальной консолидации. Другие соответствующие риски касались ограниченных возможностей для проведения политики, высоких уровней долга частного сектора и хронически вялой активности. Например, более значительные или более продолжительные негативные последствия снижения доли заемных средств в государственном и частном секторе, укоренившаяся фрагментация и задержки структурных реформ могут привести к стагнации в зоне евро. Кроме того, все большую обеспокоенность вызывали потенциальные осложнения вследствие мягкой и нетрадиционной денежно-кредитной политики во многих странах с развитой экономикой, а также нарастающие проблемы для внутренней финансовой стабильности во многих странах с формирующимся рынком и развивающихся странах.

ДОСТИЖЕНИЕ ПОДЪЕМА НА ПОЛНОЙ СКОРОСТИ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

В заключительный период 2013 финансового года дисбалансы и риски для глобального подъема указывали на необходимость проведения активной политики. Директивным органам предстояло проделать сложный маневр по переходу от финансовой стабилизации к обеспечению долговременного подъема на полной скорости в мировой экономике. Если не будут приняты меры для преодоления сохраняющихся рисков, глобальная активность, вероятно, будет испытывать периодические спады, и, возможно, будет трудно достичь уверенного реального экономического роста

Слева: на сталепрокатном заводе в Исфохане, Иран.

Справа: сбор кофе на плантации в Бурунди.



(и столь необходимого роста занятости). С другой стороны, более решительные, чем прогнозируется, меры политики также могут привести к более значительному оживлению активности.

В странах с развитой экономикой не было какой-то панацеи для решения проблем спроса и долга. Директивным органам рекомендовалось осмотрительно использовать все имеющиеся резервы для стимулирования спроса и роста, дополняя их мерами структурной политики в целях повышения занятости и конкурентоспособности. Для достижения долговременного и уверенного подъема требовался комплексный подход во всех областях с должным учетом основных компромиссов.

В более общем плане, важнейшее значение имела фискальная консолидация ввиду хронически высоких уровней долга во многих странах с развитой экономикой. Однако в краткосрочной перспективе необходимо было рассчитывать степень ужесточения политики, чтобы не препятствовать продолжению экономического подъема. В апрельском выпуске *«Бюджетного вестника»* 2013 года подчеркивалось, что консолидация должна проводиться постепенно, но последовательно для достижения среднесрочных целей в рамках благоприятствующих росту стратегий, отвечающих специфике каждой страны. Это подчеркивает настоятельную потребность в составлении четких и действенных планов, например, в Японии и США, для снижения коэффициентов долга в среднесрочной перспективе. Директивным органам стран, где частный спрос был хронически недостаточным, было рекомендовано подумать о сглаживании темпов консолидации, если у них имеются пространство для маневра и возможности финансирования.

Денежно-кредитная политика в странах с развитой экономикой должна была оставаться адаптивной в целях поддержки активности при ужесточении налогово-бюджетной политики, при условии что долгосрочные инфляционные ожидания будут оставаться прочно зафиксированными. В этом контексте, прогресс в оздоровлении финансового сектора считался критически важным, особенно в свете ослабленных механизмов передачи кредита в зоне евро. Директивным органам было рекомендовано отслеживать новые и меняющиеся риски для финансовой стабильности в результате длительного использования мягкой и нетрадиционной денежно-кредитной политики, включая чрезмерное принятие риска и нерациональное распределение ресурсов, и принимать по мере необходимости обоснованные макропруденциальные меры для уменьшения этих рисков.

Несмотря на достигнутый прогресс в совершенствовании финансового регулирования на национальном и глобальном уровнях, еще предстоит проделать большую работу. В апрельском выпуске *«Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности»* 2013 года подчеркивалась необходимость дальнейшего финансового оздоровления и мер по завершению программы реформ

регулирования, а именно, решению проблем организаций, считающихся «слишком большими, чтобы обанкротиться», небанковских финансовых организаций и теневой банковской системы. Скорейшая и последовательная реализация программы реформ, включая требования системы «Базель III», необходима для обеспечения будущей финансовой стабильности и увеличения потока кредита в реальную экономику. Так, сокращение финансовой фрагментации в зоне евро считалось принципиально важным условием поддержания роста. Совершенствование финансовой политики могло бы также помочь усилить передачу воздействия денежно-кредитной политики.

В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах основные задачи состояли в укреплении буферных резервов для проведения политики и недопущении финансовых эксцессов. В этом контексте некоторое ужесточение политики в среднесрочной перспективе считалось обоснованным. При наличии рисков для финансовой стабильности корректировка макроэкономической политики может подкрепляться пруденциальными мерами, а в соответствующих случаях могут быть также полезны меры регулирования потоков капитала. Как только позволят условия, директивным органам было рекомендовано также вернуть сальдо бюджета к уровням, обеспечивающим достаточный потенциал для преодоления будущих шоков. В случаях, когда рост сдерживался структурными проблемами, такими как недостатки инфраструктуры и рынка труда или пробелы в регулировании, требовались действия для устранения этих препятствий. Во многих странах, особенно с низким уровнем дохода, требовались также меры по дальнейшему повышению адресности субсидий, диверсификации экономики и совершенствованию мер социальной политики.

События в прошедшем году послужили напоминанием о возможных вторичных эффектах, в том числе связанных с мерами политики, во все более взаимосвязанной мировой экономике. Вероятность неровного подъема и перекосов в наборе мер макроэкономической политики в странах с развитой экономикой может осложнить проведение политики в других странах, особенно странах с формирующимся рынком. В условиях снижения краткосрочных рисков для финансовой стабильности потоки инвестиций в облигации и акции стран с формирующимся рынком вновь возросли, усилив повышательное давление на их валютные курсы и вызвав опасения конкурентных девальваций. Чтобы устранить обеспокоенность относительно курсов валют, всем странам было рекомендовано проводить политику, способствующую внутренней и внешней сбалансированности. Кроме того, по-прежнему требовались скоординированные меры по дальнейшему сокращению глобальных дисбалансов, включая повышение внутреннего спроса и гибкости валютных курсов в странах, имеющих профицит, и увеличение государственных сбережений и проведение структурных реформ для повышения конкурентоспособности в странах, имеющих дефицит.

3

АДАПТАЦИЯ К БЫСТРО МЕНЯЮЩЕМУСЯ МИРУ



АДАПТАЦИЯ К БЫСТРО МЕНЯЮЩЕМУ МИРУ



МОНИТОРИНГ ГЛОБАЛЬНЫХ ВЗАИМОСВЯЗЕЙ

Как наглядно показывают недавние события в мировой экономике и на финансовых рынках, страны стали более взаимосвязанными. События в одной стране или регионе могут быстро распространиться через границы. В анализе экономических тенденций и изменений, которые сказываются на состоянии международной валютной и финансовой системы, МВФ уделяет все больше внимания региональным и международным последствиям мер экономической и финансовой политики стран-членов.

Доклад о вторичных эффектах

МВФ впервые подготовил пилотные доклады по вторичным эффектам в 2011 году с целью оценки воздействия экономической политики пяти крупнейших системно значимых экономик мира (зоны евро, Китая, Соединенного Королевства, Соединенных Штатов и Японии) на экономику стран-партнеров. Второй пилотный доклад о вторичных эффектах, теперь сведенный в один документ, но охватывающий те же пять системно значимых стран, был рассмотрен Исполнительным советом на неформальном заседании в июле 2012 года и опубликован позднее в том же месяце².

Сводный доклад привносит новый аспект в оценки политики, подготовленные в ходе обсуждений по каждой из пяти стран (см. веб-вставку 3.1), проводившихся в соответствии со Статьей IV, и служит одним из компонентов в более широком над-

зоре МВФ на многосторонней основе. Темы, освещаемые в докладе, отражают консультации с директивными органами указанных пяти стран и их избранных экономических партнеров (Бразилии, Индии, Кореи, Мексики, Польши, России, Саудовской Аравии, Сингапура, Турции, Чешской Республики и Южной Африки). Доклад 2012 года не ставит задачу охватить все возможные вторичные эффекты; вместо этого он развивает выводы предыдущего года, уделяя основное внимание перспективным вопросам.

Пилотный доклад по внешнему сектору

Заявление директора-распорядителя 2011 года об укреплении надзорной деятельности содержало план, включающий различные меры³, в том числе в области внешней стабильности. В этом контексте Исполнительный совет обсудил пилотный доклад по внешнему сектору на неформальном заседании в июле 2012 года⁴.

В пилотном докладе анализируются внешние позиции 28 системно значимых стран и зоны евро. Доклад объединяет аспекты надзора на двусторонней и многосторонней основе и указывает потенциальные ответные меры политики. Проведенный анализ включает новую оценку внешней сбалансированности, разработанную персоналом МВФ для оценки внешних дисбалансов; при этом признается, что таким проектам неизбежно присуща неопределенность.

Применение в докладе одних и тех же методик ко всем странам обеспечивает согласованность оценок стран на многосторонней

Вставка 3.1**Работа МВФ в Европе**

Работа МВФ в Европе (предоставление рекомендаций по экономической политике, технической помощи и, в необходимых случаях, финансирования) проводится в тесном сотрудничестве со странами Европейского союза, а также европейскими организациями, такими как Европейская комиссия и Европейский центральный банк (см. «Работа с другими организациями» в главе 4)^а.

С начала кризиса несколько европейских стран обратились к МВФ с просьбами о финансовой поддержке для преодоления фискальных и внешних дисбалансов. Эта деятельность включала продолжение поддержки трех членов зоны евро — Греции, Ирландии и Португалии — в течение последнего финансового года. В прошедшем году Кипр также обратился к МВФ с просьбой о договоренности по Механизму расширенного кредитования, которая была утверждена Исполнительным советом в мае 2013 года. По состоянию на 30 апреля 2013 года МВФ имел финансовые договоренности с восемью странами Европы^б с общей суммой обязательств примерно 107 млрд евро (140 млрд долларов США). Это означает, что из общей суммы фактически предоставленных МВФ средств и превентивных обязательств на конец финансового года примерно 62 процента в совокупности приходилось на Европу.

Большинство первой волны программ, поддерживаемых МВФ, на раннем этапе кризиса составляли программы со странами Европы с формирующимся рынком. МВФ предоставлял высокие уровни финансирования на гибких условиях с концентрацией выплат в начале периода многим небольшим европейским странам с развитой экономикой и странам с формирующимся рынком, в том числе Венгрии, Исландии, Латвии и Румынии. Улучшение ситуации в Исландии и Латвии позволило обеим странам в прошедшем году досрочно погасить часть кредитов по своим договоренностям^с.

МВФ варьирует свои рекомендации по экономической политике в зависимости от условий конкретных государств-членов, и организация программ в отдельных европейских странах соответственно различается. В то же время в его работе на региональном уровне в Европе основное внимание уделяется структурным реформам для стимулирования экономического роста, таким как реформы на рынках товаров и услуг и реформы рынков труда и пенсионных систем. МВФ также подчеркивает важность достаточных систем для защиты наиболее уязвимых групп во время этих трудных преобразований. Кроме того, на уровне зоны евро в целом МВФ постоянно выступает за более решительные шаги по созданию полномасштабного валютного союза, включая единую банковскую систему и углубление фискальной интеграции. Например, в ходе консультаций 2012 года в соответствии

со Статьей IV по экономической политике в зоне евро Исполнительный совет подчеркнул важность того, чтобы директивные органы продолжали демонстрировать всеобщую и безоговорочную приверженность углублению интеграции, следуя четкой и вызывающей доверие «дорожной карте». Помимо структурных реформ как в странах, имеющих дефицит, так и в странах, имеющих профицит, это требует действий по двум широким направлениям: во-первых, шагов к созданию банковского союза, включая введение общеевропейской системы гарантий по депозитам и общеевропейской системы урегулирования проблем банков (с обеспечением обеих систем общими ресурсами), наряду с общей основной надзора; во-вторых, усиления фискальной интеграции, с более действенными механизмами управления и распределения риска, уравновешиваемыми прочными защитными механизмами^д.

Предпринимаемые в последние годы усилия по укреплению международной финансовой системы, в том числе в Европе, вызвали дополнительный спрос на техническую помощь МВФ. В этом году МВФ согласился осуществлять мониторинг европейской финансовой помощи программе рекапитализации банков Испании. По этой договоренности МВФ предоставлял независимые рекомендации для поддержки действий официальных органов Испании и ЕС по оздоровлению финансового сектора Испании^е.

Ввиду значения Европы для благосостояния мировой экономики и финансовой стабильности и учитывая углубленную работу МВФ в этом регионе, Исполнительному совету постоянно предоставляется информация по вопросам, касающимся Европы. В прошедшем году для Совета не менее семи раз проводились брифинги и предоставлялась последняя информация по Европе — в июне, августе, сентябре, октябре, ноябре и декабре 2012 года и феврале 2013 года.

- a На веб-сайте МВФ приводится обширная информация о работе МВФ во всех регионах мира. В частности, относительно его работы в Европе см. "Tackling Current Challenges" («Решение текущих задач») на странице с ярлычком "About the IMF" на базовой странице МВФ (www.imf.org/external/about/onagenda.htm), "IMF and Europe" («МВФ и Европа») (www.imf.org/external/region/eur/index.aspx), и "Factsheet: IMF and Europe" («Информационная справка: МВФ и Европа») (www.imf.org/external/np/exr/facts/europe.htm), а также различные ссылки на каждой из этих страниц.
- b Босния и Герцеговина, Косово и Румыния (договоренности стэнд-бай), Греция, Ирландия, Молдова и Португалия (механизм расширенного кредитования) и Польша (гибкая кредитная линия).
- c См. пресс-релиз № 12/235, "Iceland Repays Early Some Outstanding Obligations to the IMF" («Исландия досрочно погашает часть обязательств перед МВФ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12235.htm), и 12/314, "Latvia Makes Early Repayments to the IMF" («Латвия досрочно погашает кредит МВФ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12314.htm).
- d См. Информационное сообщение для общественности № 12/80, "IMF Executive Board Concludes Article IV Consultation on Euro Area Policies" («Исполнительный совет МВФ завершил консультации в соответствии со Статьей IV по политике в зоне евро») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr1280.htm).
- e См. пресс-релиз № 12/400, "Statement on the First Financial Sector Monitoring Mission to Spain" («Заявление о первой миссии по мониторингу финансового сектора в Испании») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12400.htm), и 13/34, "Statement on the Second Financial Sector Monitoring Mission to Spain" («Заявление о второй миссии по мониторингу финансового сектора в Испании») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr1334.htm).

основе, что способствует откровенности и беспристрастности. В то же время, участие групп сотрудников, занимающихся вопросами отдельных стран, обеспечивает глубокое знание специфических факторов конкретных стран, а также элемент субъективной оценки, для выявления составляющих, не отражаемых в моделях.

С целью совершенствования этих подходов к надзору МВФ за внешним сектором персонал МВФ в середине 2013 года провел консультации с должностными лицами, учеными, частным сектором, гражданским обществом и другими кругами, и в августе 2013 года был опубликован еще один доклад по внешнему сектору.

РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКЕ

В ходе поддержки программ в странах-членах, помощи странам в укреплении их институтов и потенциала, мониторинга экономики стран-членов и надзора за международной валютной системой МВФ дает государствам-членам рекомендации по экономической политике в различных вопросах, касающихся экономической стабильности.

Архитектура системы надзора

Согласно Статьям соглашения на МВФ возложена обязанность осуществлять наблюдение за международной валютной системой, а также за экономической и финансовой политикой его 188 государств-членов — эта деятельность известна как «надзор». Надзор проводится как на региональном, так и на глобальном уровне (надзор на многосторонней основе) и по отдельным странам (надзор на двусторонней основе), что позволяет МВФ указывать на риски для стабильности и роста и давать рекомендации по необходимым мерам политики.

Основными инструментами надзора МВФ на многосторонней основе являются «Перспективы развития мировой экономики», «Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности» и «Бюджетный вестник». Эти выходящие два раза в год издания, наряду с докладами «Перспективы развития региональной экономики» (см. «Подотчетность» в главе 5), составляют проводимый МВФ анализ экономических и финансовых изменений в общей совокупности государств-членов. Дважды в год выпускаются Бюллетени «Перспектив развития мировой экономики».

Центральным звеном надзора МВФ на двустороннем уровне являются консультации в соответствии со Статьей IV (см. веб-вставку 3.1), которые, как правило, проводятся ежегодно для оценки экономических и финансовых изменений, перспектив и политики каждого из государств-членов⁵. В общей сложности в прошедшем году было проведено 114 консультаций в соответствии со Статьей IV (см. веб-таблицу 3.1). В большинстве случаев (за этот год 100, или 87,7 процента), доклад персонала и другие сопровождающие аналитические документы публикуются на веб-сайте МВФ (при отсутствии возражений со стороны государства-члена).

Исполнительный совет периодически проводит обзоры надзорной деятельности и ее эффективности, в том числе посредством проводимого раз в три года анализа надзорной деятельности. В последнем из этих проводимых раз в три года обзоров, завершено в октябре 2011 года⁶, подчеркивались пять приоритетов в работе: взаимозависимость, оценки рисков, финансовая стабильность, внешнеэкономическая стабильность и ответственность. Кроме того, в обзоре рекомендовалось внести изменение в правовую основу МВФ для надзора для содействия применению интегрированного и сбалансированного подхода к глобальной экономической и финансовой стабильности. План действий директора-распорядителя по решению этих ключевых вопросов был одобрен Советом и опубликован вместе с обзором.

Решение о надзоре на двусторонней и многосторонней основе

В июле 2012 года Исполнительный совет предпринял значительные шаги по модернизации надзора МВФ и выполнению приоритетных задач, поставленных в проводимом раз в три года анализе надзорной деятельности 2011 года, приняв Решение о надзоре на двусторонней и многосторонней основе — известное как решение об интегрированном надзоре. Это решение обеспечивает Фонду основу для более результативного взаимодействия с государствами-членами, укрепляя надзор МВФ в нескольких отношениях:

- Оно устанавливает концептуальную связь между оценками МВФ по отдельным странам и оценкой глобальной стабильности и поясняет, что в надзоре следует уделять основное внимание экономической и финансовой стабильности как в отдельных странах, так и на глобальном уровне.
- Оно превращает консультации в соответствии со Статьей IV в инструмент надзора не только на двусторонней, но и на многосторонней основе, тем самым позволяя проводить более всесторонний, интегрированный и последовательный анализ вторичных эффектов. В частности, оно позволяет Фонду обсуждать с государствами-членами весь спектр вторичных эффектов их мер политики, когда эти меры могут существенно влиять на глобальную стабильность. Несмотря на то, что государства-члены не обязаны менять свою политику, если она служит достижению стабильности в их странах, это решение побуждает членов учитывать последствия проводимой ими политики для глобальной стабильности.
- Оно способствует более сбалансированному подходу к внутренней и курсовой политике, добавляя методический документ по проведению внутренней политики государств-членов при сохранении существующих принципов в отношении курсовой политики. В нем также подчеркивается значение общего комплекса мер политики для внутренней стабильности в стране и стабильности ее платежного баланса.

Вставка 3.2**Рекомендации по экономической политике и помощь арабским странам на переходном этапе**

В арабских странах на переходном этапе (Египет, Иордания, Йемен, Ливия, Марокко и Тунис) продолжаются трудные внутренние переходные процессы^а. Слабая мировая экономическая конъюнктура, наряду с ограниченной гибкостью обменных курсов, приводит к сокращению международных резервов, а значительное повышение заработной платы в государственном секторе и субсидий под сильным социальным давлением резко сократило бюджетные буферы. Это подчеркивает настоятельную необходимость поддержания макроэкономической стабильности. Рост также сдерживается сохраняющейся политической неопределенностью. Умеренный экономический подъем, ожидающийся в этих странах в 2013 году, будет недостаточен для создания необходимого числа рабочих мест, чтобы решить проблему значительной безработицы в регионе. Эти проблемы существенно усугубляются трагическим конфликтом в Сирии, который перерос в крупномасштабный гуманитарный кризис, имеющий серьезные экономические и социальные последствия для соседних стран.

Сохраняющиеся глобальные, региональные и внутренние риски (связанные, в частности, с замедлением мирового роста или новым усилением глобального неприятия финансового риска, повышением мировых цен на продовольствие и топливо, эскалацией конфликта в Сирии и сбоями в политических переходных процессах) могут подорвать уже сейчас сложные перспективы. С другой стороны, перспективы могли бы улучшиться в случае более благоприятных глобальных условий и успешных политических преобразований.

Ввиду низких уровней бюджетных буферов и резервов, в краткосрочной перспективе задачи политики включают фискальную консолидацию и повышение гибкости обменных курсов наряду с поиском более эффективных способов защиты малоимущих. В этой связи повышение прозрачности и подотчетности в использовании государственных ресурсов могло бы укрепить доверие к принимаемым мерам и придать им большую устойчивость. Важно

также, чтобы директивные органы быстро разработали и осуществили действенные структурные реформы в целях формирования динамичной и охватывающей все слои населения экономики, создающей больше рабочих мест. Важнейшими составляющими успеха будут содействие росту частного сектора и международной торговли, а также привлечение притока прямых иностранных инвестиций. Международное сообщество может поддержать позитивные перемены, предоставляя более широкий доступ к торговле для товаров и услуг этого региона, а также финансирование и рекомендации по экономической политике.

Для этих стран особенно актуальны реформы энергетических субсидий (рассматриваемые далее в настоящей главе) в сочетании с мерами по защите малоимущих. Некоторые страны уже приступили к этим программам реформ, и им удастся снизить давление на бюджет и резервы.

МВФ обязался предоставить более 8,6 млрд долларов США в рамках договоренностей о финансировании с Иорданией, Йеменом и Марокко. В конце финансового года МВФ проводил обсуждения относительно возможной договоренности с Египтом и второй программы с Йеменом, а также обсуждения с Тунисом, по итогам которых Исполнительный совет вскоре утвердил договоренность стэнд-бай в размере 1,15 млрд СДР (1,74 млрд долларов США). В целом, МВФ тесно взаимодействует со всеми арабскими странами на переходном этапе, осуществляя анализ экономической политики и поддержку развития потенциала стран.

В течение года Исполнительный совет получал информацию о событиях в арабских странах на переходном этапе, включая неформальные брифинги для Совета в сентябре 2012 года и январе и апреле 2013 года.

^а См. "Arab Countries in Transition: Economic Outlook and Key Challenges" («Арабские страны на переходном этапе: экономические перспективы и основные задачи»), доклад персонала МВФ для совещания министров Довильского партнерства (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/041613.pdf).

- Оно впервые определяет сферу и методы надзора на многосторонней основе, в том числе формулируя основу для потенциальных многосторонних консультаций.

Принимая это решение⁷, Исполнительные директора согласились, что интеграция надзора на двусторонней и многосторонней основе поможет устранить важные пробелы в надзорной деятельности. В частности, они считали, что уточнение сферы надзора на многосторонней основе поможет повысить качество, действенность и беспристрастность надзора МВФ. В то же время, это решение сохраняет достаточную степень гибкости для адаптации

надзора сообразно обстоятельствам. Важно отметить, что оно не интерпретируется и не используется и не может интерпретироваться и использоваться как инструмент, расширяющий или изменяющий характер обязательств государств-членов.

Исполнительные директора подчеркнули, что дополнительное внимание к надзору на многосторонней основе не должно ослаблять внимание к вопросам, существенным для стабильности экономики отдельных стран. Они приветствовали содержащееся в решении пояснение, что при условии, что государство-член укрепляет собственную стабильность, нельзя требовать от нее изменить свою

политику для большей поддержки эффективной работы международной валютной системы. Они подчеркнули, что изложенную в решении основу надзора на многосторонней основе не следует применять таким образом, чтобы она приводила к чрезмерно пристальному анализу внутренней политики государства-члена.

Исполнительные директора считали, что важно обеспечить плавную реализацию этого решения, и согласились, что шестимесячный период между принятием решения и его вступлением в силу предоставит персоналу МВФ и официальным органам стран достаточно времени для полного ознакомления с новой основой. Решение вступило в силу в январе 2013 года.

Ход выполнения приоритетных задач в рамках проводимого раз в три года анализа надзорной деятельности 2011 года

В ходе обсуждения в ноябре 2012 года⁸ Исполнительные директора приветствовали прогресс в решении приоритетных задач, поставленных во время проводимого раз в три года анализа надзорной деятельности 2011 года. Они отметили, что многие из инициатив, предпринятых в предыдущем году, уже позволили значительно повысить целенаправленность надзора в областях взаимосвязей, рисков, финансовой стабильности и внешней стабильности.

Взаимосвязи. Исполнительные директора приветствовали прогресс в анализе взаимосвязей. Они согласились, что требуется дополнительно усилить эту работу, чтобы улучшить выявление каналов передачи риска и шире использовать анализ вторичных эффектов и межстрановую работу в надзорной деятельности.

Риски. Исполнительные директора согласились, что было усилено внимание, уделяемое рискам в рамках надзора (см. например,

«Совместная процедура раннего предупреждения МВФ и Совета по финансовой стабильности» далее в этом разделе), в частности, благодаря матрицам оценки рисков, что помогло обеспечить согласованность выводов в различных продуктах надзорной деятельности. Они согласились, что откровенный анализ рисков следует включать во все доклады по странам. Большинство директоров поддержали дальнейшую работу по подготовке количественного определения глобальных рисков, которое могло бы использоваться группами сотрудников по странам в качестве основы для оценки воздействия глобальных рисков на отдельные страны.

Финансовая стабильность. Исполнительные директора подчеркнули необходимость дальнейших усилий по включению финансового надзора в консультации в соответствии со Статьей IV и многосторонний надзор, как подчеркивается в стратегии финансового надзора МВФ (рассматриваемой ниже в этом разделе). Они отметили прогресс в отражении выполнения рекомендаций Программы оценки финансового сектора (ФСАП) в докладах персонала в соответствии со Статьей IV, но высказали мнение, что можно сделать больше для интеграции оценок макрофинансовых связей в надзорную деятельность.

Внешняя стабильность. Исполнительные директора отметили, что пилотные оценки внешней сбалансированности и пилотный доклад по внешнему сектору (см. предыдущий раздел), возможно, способствовали усилению акцента на внешней стабильности в отношении ограниченного числа стран, и рекомендовали распространить эти новые подходы на более широкий круг государств-членов. Было отмечено, что для укрепления доверия к этой работе следует продолжать совершенствовать методы оценки, в том числе посредством полного учета страновых факторов; следует также усовершенствовать внешнюю оценку для стран, не охваченных новой методологией.

Слева: торговцы на плавучем рынке на реке Меконг во Вьетнаме.
Справа: торговля специями на рынке в Иерусалиме.



Действенность. Исполнительные директора подчеркнули значение качества и актуальности надзора со стороны Фонда для повышения его действенности. Они призвали к систематическому рассмотрению реализации мер, обсуждавшихся в ходе предыдущих консультаций в соответствии со Статьей IV, и отметили, что в этом отношении было бы полезно более полно информировать директивные органы о ключевых аспектах и рисках, в том числе посредством *Программы мер глобальной экономической политики* директора-распорядителя.

Ресурсы. Исполнительные директора отметили, что меры по выполнению рекомендаций персонала МВФ, скорее всего, не будут нейтральными с точки зрения затрат, хотя некоторые высказали мнение, что ресурсы для этого следует обеспечить за счет экономии средств. Многие подчеркивали важность более тесного сотрудничества между департаментами для повышения как эффективности, так и качества надзора.

Обзор улучшений в предоставлении государствами-членами данных для целей надзора

В ноябре 2012 года Исполнительный совет также рассмотрел документ по вопросам политики относительно предоставления данных МВФ для целей надзора. Помимо обзора последних тенденций в предоставлении данных, в документе рассматривался вопрос о том, как инициативы по устранению пробелов в данных могли бы помочь в решении приоритетных задач, выявленных в ходе проводимого раз в три года анализа надзорной деятельности 2011 года. В нем также предлагались меры по устранению недостатков в предоставлении данных и усилению акцента на данные финансового сектора. Наконец, в нем рассматривалось, как обеспечить большую согласованность планов по совершенствованию данных в контексте Общей системы распространения данных (ОСРД; см. «Инициативы в отношении данных и стандартов данных» в главе 4), технической помощи и недостатков данных, выявленных в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV.

В ходе обсуждения доклада⁹ Исполнительные директора высказали мнение, что существующая основа предоставления данных все еще адекватна. Тем не менее, они согласились, что еще остается потенциал для совершенствования реализации этой основы в рамках имеющихся ресурсов с учетом выводов проводимого раз в три года анализа надзорной деятельности 2011 года и пробелов в данных, которые выявил мировой кризис.

Исполнительные директора считали целесообразным давать более ясные и откровенные оценки и информацию относительно достаточности, качества и своевременности предоставления данных МВФ в соответствии с рекомендациями доклада. Они поддержали содержащиеся в документе предложения по более четкому указанию в докладах персонала Статье IV основных недостатков данных, препятствующих надзору, прогресса в выполнении предыдущих рекомендаций и источников данных.

Исполнительные директора подчеркнули важность данных по финансовому сектору как для МВФ, так и для стран-членов, отметив, что ограничения данных могут препятствовать оценке финансовой и внешней стабильности. Они поддержали предложение о внесении изменений в приложение «Вопросы статистики» в докладах персонала, подготавливаемых в соответствии со Статьей IV, чтобы уделять больше внимания данным для надзора за финансовым сектором, а также, в соответствующих случаях, реализации инициативы Группы 20-ти и МВФК в отношении пробелов в данных и выполнению недавно принятого Специального стандарта распространения данных-плюс (ССРД-плюс) в случае стран, которые указали свое намерение придерживаться этой инициативы, наряду с дальнейшим продвижением в областях, для которых требуется разработать концептуальную статистическую основу.

Исполнительные директора в целом поддержали продолжение работы для совершенствования ключевых наборов данных: по международной инвестиционной позиции, валютной структуре официальных валютных резервов (ВСОБР), показателям финансовой устойчивости, долгу сектора государственного управления, а также денежно-кредитным и финансовым данным, в том числе путем принятия стандартизированных форм предоставления данных.

Исполнительные директора подчеркнули важность тесного сотрудничества с другими международными учреждениями для устранения пробелов в данных, наряду с уменьшением бремени предоставления данных для стран. В частности, они призвали персонал продолжать тесно сотрудничать с Советом по финансовой стабильности (СФС) в разработке набора данных по глобальным системно значимым финансовым организациям с соответствующими процедурами обмена данными между официальными организациями на строго конфиденциальной основе.

Исполнительные директора согласились, что следующий обзор предоставления данных следует провести в 2017 году.

Стратегия надзора за финансовым сектором

Хотя развитие финансового сектора и глобализация принесли существенные выгоды, увеличение и усложнение финансовых систем в сочетании со значительными масштабами и темпами потоков капитала теперь неразрывно связывают экономику стран и делают ее уязвимой к финансовым шокам. В сентябре 2012 года Исполнительный совет принял стратегию финансового надзора, что было одной из основных рекомендаций проводимого раз в три года анализа надзорной деятельности 2011 года и плана действий директора-распорядителя в области надзора¹⁰.

Исполнительные директора отметили, что эта стратегия является обоснованно масштабной, но при этом целенаправленной, обеспечивая эффективное использование ограниченных ресурсов, и приветствовали определение приоритетности мероприятий и конкретного графика мер по дальнейшему укреплению финансового надзора. Они в целом одобрили ее три основных

компонента: 1) совершенствование выявления рисков и анализа макрофинансовой политики, 2) модернизацию инструментов и продуктов финансового надзора для обеспечения интегрированных ответных мер политики на риски и 3) усиление действенности и влияния финансового надзора путем более активной работы с заинтересованными кругами.

Исполнительные директора подчеркнули важность укрепления аналитических основ оценки макрофинансовых рисков и рекомендаций по экономической политике и в целом согласились с определенными в стратегии областями политики, подлежащими анализу. В частности, ввиду быстрого распространения шоков между странами через тесно взаимосвязанные финансовые системы они подчеркнули важность более глубокого понимания характера и последствий трансграничных связей, факторов уязвимости и вторичных эффектов. Они в целом приветствовали деятельность персонала МВФ по разработке единой макрофинансовой основы для изучения взаимозависимости между реальным и финансовым секторами и обеспечения лучшего понимания связей и взаимодействия между макроэкономической и макропруденциальной политикой.

Исполнительные директора считали приоритетной задачей укрепление финансового надзора в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV. Они также подчеркнули важность контроля за выполнением рекомендаций ФСАП в ходе этих консультаций. Большинство директоров были готовы поддержать содержащееся в стратегии предложение по более частому проведению оценок ФСАП для стран, которые их запрашивают, с определением приоритетности на основе четких критериев в соответствии с существующей политикой.

Исполнительные директора отметили выраженное в стратегии намерение поручить МВФ, организации с всеобщим охватом членства, роль глобального координатора макропруденциальной политики. Они выразили надежду на дальнейшее взаимодействие между МВФ и СФС согласно их соответствующим мандатам. Они также поддержали углубление взаимодействия с Всемирным банком в области финансового сектора.

Исполнительные директора признали наличие трудностей для реализации этой стратегии, включая факторы, препятствующие проведению анализа, пробелы в информации и данных, недостатки ресурсов и ограниченную эффективность. Они намеревались в дальнейшем рассмотреть ход реализации стратегии, в том числе в рамках проводимого раз в три года анализа надзорной деятельности 2014 года.

Методический документ по надзорной деятельности в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV

В октябре 2012 года МВФ выпустил Методический документ по надзорной деятельности в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV, призванный содействовать персоналу МВФ

в проведении надзора на двусторонней и многосторонней основе в контексте этих консультаций¹¹. В документе акцентируются приоритеты работы, определенные в проводимом раз в три года анализе надзорной деятельности 2011 года и решении об интегрированном надзоре. Что касается последнего, то в нем подтверждается сохраняющийся акцент в надзоре на курсовой политике государств-членов и поясняется, как МВФ может более действенно работать с государствами-членами в вопросах их внутренней экономической и финансовой политики. В документе также отражена деятельность по выполнению рекомендаций доклада Независимого отдела оценки (НОО) 2011 года о результатах работы МВФ в период, предшествовавший мировому кризису¹². Исполнительный совет был проинформирован о методическом документе на неформальном заседании в сентябре 2012 года.

Совместная процедура раннего предупреждения МВФ и Совета по финансовой стабильности

В 2009 году МВФ ввел процедуру раннего предупреждения (для выявления и оценки рисков маловероятных, но имеющих сильное воздействие событий в мировой экономике) а также разработал аналитические основы, предназначенные для оценки факторов уязвимости и возникающих рисков в странах с развитой экономикой, странах с формирующимся рынком и странах с низкими доходами. Эта процедура обычно проводится (в сотрудничестве с СФС) дважды в год, и Исполнительный совет был проинформирован о результатах процедуры в октябре 2012 года и апреле 2013 года. После обсуждения на Исполнительном совете и с СФС полученные результаты представляются МВФК в ходе весенних и ежегодных совещаний.

Устойчивость налогово-бюджетной сферы и структурные реформы

Фискальная прозрачность, подотчетность и риск

В течение последних полутора десятилетий предпринимаются согласованные действия по разработке международных стандартов фискальной прозрачности и мониторингу и содействию их реализации. В этот период также имело место неуклонное повышение полноты, качества и своевременности государственной финансовой отчетности стран. Тем не менее, отсутствует достаточно полное представление о базовом состоянии государственных бюджетов и соответствующих рисках.

В августе 2012 года Исполнительный совет провел неформальное заседание для рассмотрения документа по вопросам политики в области фискальной прозрачности, подотчетности и риска¹³. В документе говорится, что следует активизировать работу в области фискальной прозрачности, чтобы устранить выявленные кризисом недостатки в стандартах и практике и не допустить возврата к непрозрачной бюджетной практике в условиях усиливающегося давления на государственные финансы. В нем определены необходимые меры в трех областях. Во-первых,



Слева: экономический советник МВФ Оливье Бланшар (слева), управляющий Банка Израиля Стэнли Фишер (в центре) и экономист Тед Трумэн (справа) на семинаре «Либерализация потоков капитала и управление ими» во время Весенних совещаний 2013 года. **Справа:** нефтеперерабатывающий завод в Вене, Австрия.

необходимо обновить стандарты фискальной прозрачности для устранения пробелов и несоответствий между стандартами. Во-вторых, МВФ необходимо принять более модульный, аналитический и дифференцированный подход к оценке соблюдения странами стандартов фискальной прозрачности. В-третьих, национальным, региональным и международным организациям необходимо усилить стимулы для совершенствования практики обеспечения фискальной прозрачности. Со времени заседания совета проведена работа по обновлению кодекса прозрачности МВФ в бюджетно-налоговой сфере и соответствующего руководства (ожидается, что эта работа будет завершена к Ежегодным совещаниям 2013 года), включая консультации с общественностью по пересмотру кодекса и пилотные оценки прозрачности по трем странам в соответствии с пересмотренной основой.

Макроэкономическая и налогово-бюджетная политика в богатых природными ресурсами развивающихся странах

Доходы от природных ресурсов существенно влияют на основы макроэкономической и налогово-бюджетной политики в богатых природными ресурсами развивающихся странах ввиду невозобновляемого характера этих ресурсов и волатильности получаемых от них доходов. Перед этими странами стоит непростая задача: преобразовать природные богатства в другие активы, содействующие устойчивому развитию, сохраняя при этом механизмы, позволяющие избежать циклов резких подъемов и спадов, обусловленных изменчивостью поступлений. Кроме того, ввиду особенностей экономики этих стран (низкий доход на душу населения, дефицит отечественного капитала и ограниченный доступ на международные рынки капитала), для них не подходят рекомендации, основанные на традиционных теориях потребления-сбережений и инвестиций. В этом контексте повышение доходного потенциала добывающих отраслей в богатых природными ресурсами странах становится все более важной составляющей рекомендаций по экономической политике и технической помощи МВФ.

На неформальном заседании в сентябре 2012 года Исполнительный совет рассмотрел два документа по экономической политике, посвященных вопросам, актуальным для богатых природными ресурсами развивающихся стран. Первый документ касается макрофискальных основ и инструментов анализа политики для этих стран, которые могли бы повысить качество рекомендаций МВФ по экономической политике¹⁴. Он содержит пять основных новых положений: 1) основы устойчивости государственных финансов, в которых учитывается влияние государственных инвестиций на рост и на увеличение государственных поступлений, 2) инструмент для содействия долгосрочной устойчивости инвестиций путем анализа бюджетных и макроэкономических последствий сценария пропорционального увеличения сбережений/инвестиций, 3) набор предлагаемых фискальных индикаторов, призванных измерять размеры сбережений и использования (потребления или инвестиций) потоков ресурсов, 4) новый набор инструментов для разработки бюджетных правил, которые сглаживают изменчивость поступлений, и для оценки долгосрочной устойчивости государственных финансов, и 5) система, генерирующая контрольные показатели счета текущих операций для анализа внешней устойчивости в этих странах.

Во втором документе основное внимание уделяется разработке и внедрению фискальных режимов для добывающих отраслей¹⁵. В нем излагаются аналитическая основа и ключевые элементы рекомендаций, даваемых конкретным странам, и предлагаются пути более действенной реализации доходного потенциала, особенно в развивающихся странах. В нем отмечается, что разработка фискальных режимов для добывающих отраслей требует сложного компромисса между целями в отношении занятости, воздействия на окружающую среду и дохода.

Уроки и следствия реформ энергетических субсидий

В большинстве регионов энергетические субсидии влекут за собой значительные бюджетные и экономические издержки,

с соизмеримым негативным воздействием на сальдо бюджетов и государственный долг. Во многих странах с низким и средним уровнями дохода бюджетные издержки достигли значительных уровней и создают еще большие риски для бюджетов в случае дальнейшего повышения мировых цен.

В феврале 2013 года Исполнительному совету была предоставлена неформальная справка о документе по вопросам политики с обзором опыта стран в области энергетических субсидий и исследованиями последствий реформ субсидий¹⁶. Исходя из опыта стран, в докладе изложены основные элементы реформы субсидий:

- комплексный план реформ энергетического сектора с четкими долгосрочными целями, анализом воздействия реформ и консультациями с заинтересованными кругами;
- широкая информационная стратегия, подкрепляемая повышением прозрачности;
- надлежащие этапы повышения цен, которое можно проводить в различной последовательности для разных энергетических продуктов;
- повышение эффективности государственных предприятий с целью уменьшения потребности в субсидиях;
- адресные меры для защиты малоимущих;
- институциональные реформы, устраняющие влияние политики на установление цен энергоносителей.

Регулирование потоков капитала и макропруденциальная политика

В ходе обсуждений в области денежно-кредитной политики на заседаниях Исполнительного совета в прошедшем году рассматривались вопросы потоков капитала и взаимодействия денежно-кредитной и макропруденциальной политики.

Потоки капитала

Потоки капитала приносят существенные выгоды для отдельных стран и мировой экономики, в том числе путем повышения конкурентоспособности финансового сектора, содействия продуктивным инвестициям и облегчения корректировки дисбалансов. Однако судя по опыту последних лет, размер потоков и их волатильность также ставят сложные задачи перед политикой. Поэтому важна способность МВФ давать своим членам четкие и последовательные рекомендации относительно потоков капитала и соответствующих мер политики. В этой связи в 2011 году МВФ дал указание вести работу над «комплексным, гибким и сбалансированным подходом к управлению потоками капитала с учетом опыта стран».

Либерализация потоков капитала и управление ими

На двух заседаниях в ноябре 2012 года Исполнительный совет завершил обсуждения вопросов либерализации потоков капитала и управления ими¹⁷. В документе по вопросам политики, который лег в основу обсуждения на Совете, персонал МВФ сформулировал позицию организации на основе опыта стран за последние годы, предыдущего документа МВФ по вопросам политики и обсуждений Советом вопросов потоков капитала¹⁸, а также последних аналитических исследований.

Большинство исполнительных директоров согласились, что изложенная в документе позиция организации служит хорошей основой для рекомендаций МВФ по экономической политике и, в соответствующих случаях, для надзора на двусторонней и многосторонней основе, оценки либерализации потоков капитала и управления ими. Многие исполнительные директора подчеркнули, что в позиции организации следует в достаточной степени учитывать роль стран происхождения капитала. Исполнительные директора подчеркнули, что позиция организации никоим образом не влияет на права и обязанности государств-членов по любой международной договоренности, в том числе по Статьям соглашения МВФ.

Исполнительные директора отметили, что чистые выгоды страны от либерализации, и, следовательно, надлежащая степень либерализации, зависят от конкретных обстоятельств страны, в частности, этапа ее институционального и финансового развития. Они согласились, что не следует полагать, что полная либерализация целесообразна для всех стран и во все времена, хотя ряд директоров считали либерализацию счета операций с капиталом желательной долгосрочной целью для всех стран.

Исполнительные директора подчеркнули, что либерализация потоков капитала должна тщательно планироваться, а соответствующие меры должны быть выверены в плане их сроков и последовательности, чтобы свести к минимуму возможные негативные внутренние и многосторонние последствия. Большинство считали обоснованным «интегрированный подход» к либерализации¹⁹, с учетом обстоятельств отдельных стран, особенно их институционального и финансового развития, а также пруденциальных мер политики в макроэкономической сфере и финансовом секторе.

Исполнительные директора подчеркнули, что макроэкономическая политика (денежно-кредитная, налогово-бюджетная и курсовая) должна играть ключевую роль в регулировании резких притоков и дестабилизирующих оттоков, в чем ей должны помогать действенный финансовый надзор и регулирование и сильные институты. Они согласились, что в определенных условиях меры регулирования потоков капитала, то есть, меры, призванные ограничить потоки капитала, могут быть полезными и обоснованными. Они подчеркнули, что такие меры не должны заменять обоснованные макроэкономические корректировки.

Исполнительные директора в целом согласились, что меры регулирования потоков капитала должны быть адресными, прозрачными и временными, и их следует отменить, как только спадут резкие притоки или ослабнет давление дестабилизирующих оттоков; что такие меры должны стараться избегать дискриминации по признаку резидентной принадлежности; и что следует отдавать предпочтение наименее дискриминационной из действующих мер. Они согласились, что определенные меры регулирования потоков капитала могут оставаться полезными в более долгосрочной перспективе для поддержания финансовой стабильности.

Большинство исполнительных директоров согласились, что меры политики в странах происхождения потоков играют важную роль в обеспечении стабильности международной валютной системы и, соответственно, директивным органам следует лучше учитывать в своей деятельности риски, связанные с их политикой. Исполнительные директора подчеркнули, что улучшение трансграничной координации соответствующих мер политики, в том числе на региональном уровне, помогло бы уменьшить риски, сопутствующие потокам капитала.

Исполнительные директора отметили, что в правовой основе надзора МВФ давно признается важность потоков капитала и мер политики по их регулированию, хотя мандат МВФ в отношении международных потоков капитала является более ограниченным, чем в отношении платежей и трансфертов по текущим международным операциям. С учетом этого, большинство исполнительных директоров отметили, что МВФ обладает хорошими возможностями для предоставления рекомендаций по экономической политике и, в случаях когда это уместно и отвечает Решению об интегрированном надзоре (см. выше в настоящей главе), оценки вопросов, связанных с потоками капитала, в тесном сотрудничестве с официальными органами стран. В частности, большинство исполнительных директоров согласились с предложением, изложенным в документе по вопросам политики, относительно использования позиции организации в рекомендациях по экономической политике и в надзоре на двусторонней и многосторонней основе. Кроме того, многие исполнительные директора подчеркнули необходимость надлежащей оценки потенциального воздействия мер политики в отношении трансграничных потоков капитала в надзоре за экономикой основных стран происхождения потоков.

Методический документ о либерализации потоков капитала и управлении ими

Ввиду важности четкого изложения позиции организации был разработан методический документ о либерализации потоков капитала и управлении ими, и Исполнительный совет был проинформирован об этом документе в апреле 2013 года²⁰. В методическом документе поясняется, что позиция организации служит основой для предоставления последовательных рекомендаций и оценок, когда это уместно для надзора, но это не имеет каких-либо обязательных последствий для программ, поддерживаемых МВФ.

В методическом документе указывается, что позиция организации должна применяться с учетом обстоятельств страны. В документе рекомендуется отражать в докладах персонала МВФ уроки для политики на основе опыта стран, взаимодействия с официальными органами и нового анализа либерализации потоков капитала и управления ими, а также изыскивать возможности для распространения этой информации среди персонала.

Взаимодействие денежно-кредитной и макропруденциальной политики

Мировой кризис показал, что стабильность цен не гарантирует макроэкономическую стабильность. Таким образом, чтобы поставить дополнительную цель обеспечения финансовой стабильности, требуются макропруденциальные инструменты, способные адресно воздействовать на конкретные источники финансовых дисбалансов. Соответственно, действенные макропруденциальные меры (включающие различные ограничения доли заемных средств и структуры балансов) могут потенциально ограничить риски шоков и помочь создать буферные резервы для преодоления шоков.

В январе 2013 года Исполнительный совет провел неформальное обсуждение вопросов взаимодействия между денежно-кредитной и макропруденциальной политикой. В документе по вопросам политики, представленном Совету для обсуждения, сделан вывод, что, в идеальном случае, при точном целевом воздействии мер макропруденциальной политики на источники угрозы для финансовой стабильности денежно-кредитная политика должна сохранять ориентацию в первую очередь на показатели цен и объема производства, но при проведении и того, и другого вида политики необходимо учитывать его воздействие на главные цели другого вида политики²¹.

Кроме того, в докладе отмечается, что взаимодействие между денежно-кредитной и макропруденциальной политикой оказывает влияние на институциональную структуру; при этом признается, что характер взаимодействия политики в полной мере не известен, институты несовершенны, и могут возникать политэкономические и другие ограничения. Тем не менее, результаты можно улучшить посредством координации политики, в связи с чем целесообразно поручить оба направления политики центральному банку. Вместе с тем, сосредоточение нескольких целей в одной организации может размывать ее мандат, усложнять подотчетность и ослаблять доверие. Как следствие, необходимы защитные механизмы для разграничения функций этих двух видов политики посредством отдельных структур принятия решений, подотчетности и коммуникаций.

СТРАНЫ С НИЗКИМ УРОВНЕМ ДОХОДА

На всем протяжении мирового кризиса МВФ сохраняет приверженность удовлетворению меняющихся потребностей стран с низким уровнем дохода. Помимо увеличения доступа этих стран

к финансовой поддержке, реформы включали коренные изменения в системе кредитования МВФ, упрощение условий предоставления кредитов Фонда и на период до конца 2014 года снижение до нуля ставки процентов по льготным кредитам МВФ, предоставляемым странам с низкими доходами²².

В следующих подразделах рассматривается продолжающаяся работа МВФ по оказанию поддержки этим странам за прошедший год. Вместе с тем, заседание Исполнительного совета в марте 2013 года по лимитам долга в поддерживаемых МВФ программах со странами с низким уровнем дохода рассматривается в главе 4.

Обзор механизмов для стран с низким уровнем дохода и соответствие критериям льготного финансирования

Когда МВФ в 2009 году провел реформу своих механизмов для стран с низким уровнем дохода, Исполнительный совет дал поручение персоналу по прошествии трех лет провести обзор опыта применения новой архитектуры. Два обсуждения на заседаниях Совета в прошедшем году предоставили возможность провести такую оценку.

Обзор механизмов

На первом этапе обзора, в сентябре 2012 года²³, исполнительные директора выразили мнение, что реформы 2009 года в целом успешно справились с задачей создания более рациональной архитектуры механизмов, лучше отвечающих потребностям стран с низким уровнем дохода. Они отметили, что главная предстоящая задача состоит в сохранении способности МВФ оказывать финансовую поддержку этим странам в условиях возможного резкого сокращения его потенциала льготного финансирования после 2014 года²⁴.

Отметив, что в целом уровни доступа на момент этого обсуждения представлялись в среднем соответствующими потребностям, большинство исполнительных директоров считали целесообразным с вступлением в силу Четырнадцатого общего пересмотра квот оставить уровни доступа, выраженные в специальных правах заимствования (СДР), без изменений, что подразумевает соответствующее снижение доступа в процентах от квоты²⁵. Исполнительные директора признавали необходимость увеличения доступа в будущем по мере повышения потребностей в финансировании, исходя из тщательной оценки прогнозируемых потребностей в финансировании и имеющихся ресурсов. Хотя условия договоренностей о финансировании посредством ПРТГ представлялись в среднем сбалансированными между льготностью и потенциалом финансирования, большинство исполнительных директоров считали целесообразным ввести более дифференцированные условия финансирования, в частности, путем более широкого использования смешанного нельготного и льготного финансирования.

Исполнительные директора в целом считали предпочтительным вместо создания нового инструмента рассмотреть возможности для совершенствования существующих инструментов с повышением их гибкости в целях предоставления обусловленного финансирования и поддержки политики странам с низким уровнем дохода. Они также в целом считали возможным, при консультациях с Всемирным банком, улучшить определенные структурные аспекты механизмов, включая предлагаемые усовершенствования, призванные переориентировать стратегии сокращения бедности на содержательные, а не процедурные аспекты.

На втором этапе обзора, в апреле 2013 года²⁶, Совет рассмотрел конкретные усовершенствования в области комбинирования ресурсов и доступа, превентивных мер поддержки, основы инструмента для поддержки экономической политики²⁷ и договоренностей по кредитам стэнд-бай и расширенному кредитному механизму. Большинство исполнительных директоров поддержали предложение о совершенствовании политики комбинирования ресурсов в соответствии с первым подходом в сопутствующем документе по вопросам политики, предусматривающим поэтапное повышение уровня комбинирования при сохранении в целом существующих правил, определяющих, какие страны должны использовать комбинированную структуру²⁸. Большинство директоров считали, что нормы и лимиты доступа, которые были удвоены в 2009 году, были в целом обоснованными в номинальном выражении. Исходя из этого, а также с учетом характера и ограниченности льготных ресурсов МВФ, эти исполнительные директора согласились, что после вступления в силу увеличения квот в рамках Четырнадцатого общего пересмотра квот, следует наполовину снизить нормы и лимиты доступа в процентном отношении к квоте и уровни квот, определяющие применение процедурных защитных механизмов. Исполнительные директора считали необходимым регулярно пересматривать эти лимиты с учетом меняющихся потребностей стран с низким уровнем дохода в финансировании. Они поддержали предлагаемое увеличение совокупного лимита доступа в рамках механизма ускоренного кредитования.

Исполнительные директора в целом приветствовали предложения об увеличении доступа в период между плановыми обзорами по выполняющимся по графику договоренностям в рамках расширенного кредитного механизма и механизма кредитов стэнд-бай в случае резкого усиления общих проблем платежного баланса государства-члена, решение которых не может быть отложено до очередного планового обзора. Они поддержали предложение о смягчении правил по механизму кредитов стэнд-бай, чтобы стимулировать его использование в превентивных целях, включая возможность предоставления большей доли поддержки на ранних этапах и смягчение временного ограничения на неоднократное использование договоренностей, считающихся превентивными. Было сочтено, что смягчение требований к документации, срокам выпуска доклада персонала и графику обзоров, а также продление первоначального срока повысят привлекательность инструмента для поддержки экономической политики.

Вставка 3.3**Призыв к усилению координации в развитии мировой экономики**

Цели развития Декларации тысячелетия ООН направлены на искоренение бедности и голода, расширение доступа к образованию и здравоохранению, повышение гендерного равенства и обеспечение экологической устойчивости. Подчеркивая необходимость скоординированных действий для достижения этих целей к 2015 году, руководители МВФ, Африканского банка развития, Европейского банка реконструкции и развития, Межамериканского банка развития и Группы Всемирного банка в феврале 2013 года сделали заявление, обязавшись тесно взаимодействовать для поддержки развития и роста^а. Это заявление совпало по времени с началом конференции 2013 года по Целям развития декларации тысячелетия в Боготе, Колумбия.

Руководители также обязались активно поддерживать с возглавляемым ООН процессом определения концепции развития по-

сле 2015 года и сотрудничать в этой работе, придерживаясь подхода, объединяющего цели экономической, социальной и экологической устойчивости. Они обязались работать сообща над вариантами долгосрочных инвестиций для укрепления основ роста и призвали вновь сосредоточить внимание на финансировании на цели развития, шире используя официальную помощь на цели развития и инвестиции частного сектора, а также совершенствуя мобилизацию и использование внутренних ресурсов и укрепляя институты. Они приняли обязательство использовать возможности своих организаций для анализа и объединения усилий в поиске решений проблем всеобъемлющего роста, экологической устойчивости и долгосрочного финансирования.

^а См. пресс-релиз № 13/60, "International Financial Institutions Call for More Coordination on Global Development" («Международные финансовые организации призывают к более тесной координации в вопросах мирового развития») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr1360).

Исполнительные Директора одобрили предлагаемые усовершенствования договоренностей по расширенному кредитному механизму, допускающие более длительные сроки и большую гибкость при определении графиков проведения обзоров. Они также приветствовали другие предложения по рационализации работы. Они отметили, что своевременное завершение договоренностей по более недействующему расширенному кредитному механизму помогло бы высвободить ресурсы ПРГТ, которые в противном случае будут оставаться связанными обязательствами²⁹. Большинство исполнительных директоров также выступали за упрощение процедурных требований, касающихся стратегий сокращения бедности.

Исполнительные директора согласились провести следующий пересмотр механизмов для стран с низким уровнем дохода по стандартному пятилетнему циклу, отметив, что пересмотр можно перенести на более раннюю дату, если это будет целесообразно, тогда как нормы и лимиты доступа предполагается пересматривать по мере необходимости в свете регулярно обновляемой информации об использовании ресурсов ПРГТ и прогнозируемых потребностей, а также будущего увеличения квот.

Обзор соответствия критериям для льготного финансирования

В апреле 2013 года Исполнительный совет также провел обзор применяемой МВФ основы для определения доступа к его льготным ресурсам, в том числе критериев доступа к ПРГТ и списка стран, отвечающих критериям ПРГТ. Исполнительные директора в целом поддержали эти предложения, включая переходные договоренности.

Исполнительные директора подчеркнули необходимость сохранять прозрачную и опирающуюся на правила основу, определяющую право на использование ресурсов ПРГТ, чтобы обеспечить единый подход ко всем государствам-членам в аналогичных условиях. Они также подтвердили значение сохранения ограниченных льготных ресурсов Фонда для государств-членов с низкими доходами и соответствующими факторами уязвимости, а также обеспечения тесной связи прав на использование таких ресурсов с целями ПРГТ и практикой Международной ассоциации развития. Они в целом приветствовали предлагаемые специальные положения для очень малых государств (микросоциальных) в основе для определения доступа к ПРГТ³⁰ ввиду особых проблем, стоящих перед этими странами.

Исполнительные директора согласились провести следующий обзор соответствия критериям ПРГТ в 2015 году, отметив, что существующая основа допускает проведение промежуточных пересмотров, если это оправдано в свете существующих критериев и требований.

Оценка уязвимости стран с низкими доходами

В 2011 году МВФ разработал аналитическую основу для оценки факторов уязвимости и возникающих рисков в странах с низкими доходами. Используя эту основу, МВФ проводит ежегодную оценку уязвимости стран с низкими доходами.

В ноябре 2012 года Исполнительный совет провел заседание для обсуждения доклада о результатах оценки 2012 года³¹. Исполнительные директора считали обоснованным и своевременным, что

акцент доклада сделан на риски для стран с низким уровнем дохода в случае резкого снижения темпов мирового роста, более длительного замедления роста и скачка цен на продовольствие и топливо. Они согласились с рекомендациями персонала МВФ по экономической политике, подчеркнув при этом важность более разборчивого анализа с учетом отличий отдельных стран или регионов. Они рекомендовали персоналу предпринять конкретные шаги для учета этих рекомендаций в надзоре МВФ, программах финансирования и технической помощи.

Исполнительные директора рекомендовали странам с низким уровнем дохода продолжать восстанавливать буферные резервы для проведения политики, соотнося корректировки с необходимостью поддержания или повышения темпов роста и обеспечения приоритетных расходов. Они подчеркнули ряд общих приоритетов для активизации внутренних факторов роста, призванных заменить убывающий мировой спрос и снизить воздействие внешних шоков: углубление развития финансового сектора, развитие рынков внутреннего долга, укрепление финансового регулирования и надзора, улучшение делового климата и более адресные инвестиции в инфраструктуру для повышения производительности и темпов долгосрочного всеобъемлющего роста.

Исполнительные директора согласились, что, во избежание усугубления негативных экономических и социальных последствий резкого замедления мирового роста, странам с достаточными бюджетными возможностями следует стремиться поддерживать способствующие росту расходы, особенно на инфраструктуру. Вместе с тем, они отметили, что поскольку доноры испытывают сильные бюджетные ограничения, некоторым странам с низким уровнем дохода может быть трудно финансировать более высокие дефициты, и что некоторые корректировки будут оправданными и неизбежными. Исполнительные директора подчеркнули, что воздействие длительного периода замедления мирового роста будет более значительным в среднесрочной перспективе, ввиду потенциального постоянного сокращения объема производства, накапливающегося с течением времени.

Исполнительные директора отметили, что многие страны с низкими доходами все еще очень уязвимы к глобальным шокам цен на биржевые товары. Они констатировали, что бюджетные риски, связанные с шоками цен на биржевые товары, можно значительно уменьшить, отменив внутренние ограничения цен на продовольствие и топливо наряду с созданием действенных систем социальной защиты. Они также отметили, что денежно-кредитная политика должна оперативно реагировать на такие шоки, чтобы сдерживать инфляционное давление второго порядка.

Исполнительные директора отметили потенциальное повышение спроса на ресурсы МВФ в случае материализации этих рисков. В этой связи, они вновь заявили о важности наличия у организации достаточных ресурсов для льготного финансирования (см. «Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту» в главе 4).

Укрепление надзора за финансовым сектором в странах с низкими доходами

В мае 2012 года Исполнительный совет на неформальном заседании рассмотрел документ по вопросам политики, посвященный укреплению надзора за финансовым сектором в странах с низкими доходами. В докладе предлагается лучше учитывать в надзоре МВФ взаимосвязь между развитием финансовой сферы и макрофинансовой стабильностью, как рекомендовалось в проводимом раз в три года анализе надзорной деятельности 2011 года³². В анализе определяются препятствия в области политики и институциональной структуры в странах с низким уровнем дохода, влияющие на действенность макроэкономической политики, макрофинансовую стабильность и рост; при этом особое внимание уделяется роли политики в содействии устойчивому развитию финансовой сферы.

В докладе отмечается необходимость баланса между мерами, способствующими развитию рынка, надлежащим макропруденциальным надзором во избежание создания новых источников нестабильности и тщательно выверенными государственными интервенциями. Указав аспекты финансовых систем, которые необходимо принимать во внимание при составлении рекомендаций по макроэкономической политике, этот доклад сделал первый шаг к разработке подхода к финансовому надзору в странах с низким уровнем дохода, который не ограничивается анализом платежеспособности организаций и эффективности рыночной инфраструктуры, рассматривая также аспекты развития финансовой сферы.

Инициатива в отношении бедных стран с высоким уровнем задолженности/ Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе

В 1996 году МВФ и Всемирный банк приняли Инициативу в отношении бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) в рамках комплексного подхода к сокращению задолженности, призванного добиться того, чтобы ни одна бедная страна не имела непосильного для нее долгового бремени. Чтобы получить право на помощь в рамках инициативы, страна должна отвечать определенным критериям³³. Облегчение бремени долга предоставляется в два этапа: промежуточное облегчение бремени долга на первоначальном этапе, называемом стадией принятия решения, и, когда страна выполняет свои обязательства, полное облегчение бремени долга на стадии завершения. За прошедший год ни одна страна не достигла стадии принятия решения, а три страны — Гвинея, Коморские Острова и Кот-д'Ивуар — достигли стадии завершения в рамках инициативы.

На 30 апреля 2013 года из 39 стран, которые отвечают или могут отвечать условиям для помощи в рамках Инициативы ХИПК, 36 достигли стадии принятия решения; из них 35 стран достигли стадии завершения. В целом в рамках Инициативы ХИПК для

этих стран было предоставлено облегчение бремени долга в размере 2,6 млрд СДР³⁴.

В 2005 году, для ускорения прогресса в достижении Целей развития Декларации тысячелетия ООН, Инициатива ХИПК была дополнена Инициативой по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ). Облегчение бремени в рамках МДРИ охватывает весь долг перед МВФ на конец 2004 года, оставшийся непогашенным на момент, когда было установлено соответствие страны требованиям для получения такой помощи. В общей сложности, МВФ предоставил облегчение бремени долга на сумму 2,3 млрд СДР (3,4 млрд долларов США) в рамках МДРИ, включая облегчение бремени долга двух стран, не относящихся к ХИПК. Афганистан, Гаити, Коморские острова и Того, хотя и достигли стадии завершения в рамках Инициативы ХИПК, не имели долга Фонду, соответствующего критериям МДРИ, и поэтому не получили от МВФ облегчения бремени долга по этой инициативе. Кроме того, Гвинея и Кот-д'Ивуар к тому времени, когда они достигли стадии завершения, полностью погасили свой долг, отвечающий критериям МДРИ, и тоже не получили облегчения бремени долга от МВФ в рамках МДРИ³⁵.

МАЛЫЕ ГОСУДАРСТВА

Самые маленькие страны-члены МВФ имеют ряд общих присущих им характеристик и, как следствие, общую совокупность задач развития. Из-за их малого размера они имеют более высокие фиксированные и переменные издержки, с минимальной возможностью для использования эффекта масштаба. В государственном секторе это приводит к увеличению издержек и сокращению объема предоставляемых услуг; в частном секторе — к концентрации структуры рынка и низкой диверсификации; в торговле — к высоким транспортным затратам (особенно в случае наиболее отдаленных малых государств). Малый размер стран также влия-

ет на финансовый сектор и то, как страны управляют рисками стихийных бедствий. Исполнительный совет рассмотрел вопросы, касающиеся малых государств (первый комплексный обзор с 2000 года) на неформальном брифинге в декабре 2012 года, а также на формальном обсуждении в марте 2013 года.

Макроэкономические проблемы малых государств и следствия для работы МВФ

На заседании в марте 2013 года Исполнительный совет обсудил документ по вопросам политики, посвященный макроэкономическим проблемам малых государств и их следствиям для работы МВФ³⁶. В этом документе рассматриваются макроэкономические задачи, присущие только микрогосударствам, приводится обзор работы МВФ в малых государствах и даются рекомендации по повышению действенности этой работы.

Исполнительные директора признали, что за период с конца 1990-х годов малые государства не добились такого же улучшения экономических показателей, как более крупные страны. Было отмечено, что ввиду более медленного и более изменчивого роста, чем в более крупных странах, и более высоких государственных расходов в этот период ряд малых государств сталкиваются с проблемами высокого бремени долга и сокращения буферных резервов для проведения политики. Слабое состояние финансовых систем малых государств также снижает их способность справляться с экономическими потрясениями. Микрогосударствам приходилось решать особые проблемы, связанные с более изменчивыми темпами роста и внешними счетами и более дорогими банковскими услугами.

Исполнительные директора отметили, что, судя по имеющейся информации, малые государства в достаточной степени охвачены надзором, технической помощью и механизмами финанси-

Слева: заместитель директора-распорядителя Минь Чжу выступает на семинаре для островов Тихого океана «Глобальные потрясения, ближайшие задачи и устойчивый рост» на Ежегодных совещаниях 2012 года. **Справа:** фермер на тракторе обрабатывает поле в Порт-о-пренсе, Гаити.



вания МВФ, особенно со времени реформ его механизмов для стран с низкими доходами в 2009 году. Они согласились, что рекомендации МВФ по экономической политике должны помочь малым государствам восстанавливать буферные запасы для проведения политики, насколько это возможно, и укреплять институты и управление. Многие исполнительные директора предлагали рассмотреть возможность более частых контактов с персоналом в период между консультациями в соответствии со Статьей IV, а также более частого проведения этих консультаций. Исполнительные директора отметили, что персонал мог бы подготовить методический документ для работы МВФ с малыми государствами или дополнение к существующему методическому документу для консультаций в соответствии со Статьей IV.

Исполнительные директора согласились, что действенная аналитическая программа, а также активный диалог с сообществами малых государств должны служить основой для рекомендаций МВФ малым государствам по экономической политике и помогать совершенствовать разработку программ экономической корректировки и повышать их действенность. Они рекомендовали персоналу МВФ обсудить свой анализ с малыми государствами и соответствующими партнерами по развитию. После этих обсуждений исполнительные директора были готовы рассмотреть доработанные выводы для работы организации, включая последствия для ресурсов.

РАЗРАБОТКА ПРОГРАММ

Программа, поддерживаемая МВФ, представляет собой пакет мер политики, который, в сочетании с утвержденным финансированием, призван достичь конкретных целей, таких как упорядоченная внешняя корректировка, всеобъемлющий рост на широкой основе и сокращение бедности. Программы составляются странами при консультациях с МВФ и в большинстве случаев поддерживаются утвержденной Исполнительным советом договоренностью о финансировании.

В прошедшем году Исполнительный совет несколько раз рассматривал различные аспекты разработки программ МВФ. Помимо пересмотра предъявляемых условий в программах МВФ, рассматриваемого в следующем подразделе, Совет провел неформальное обсуждение связанных с кризисом программ МВФ в июле 2012 года, а также обсудил политику МВФ в отношении лимита долга в программах, поддерживаемых МВФ (см. главу 4).

Пересмотр предъявляемых условий в 2011 году

Предъявляемые условия включают как разработку программ, поддерживаемых МВФ, то есть базовых мер макроэкономической и структурной политики, так и конкретные методы, используемые для отслеживания прогресса в достижении целей, поставленных странами, имеющими программы. Кроме того, они помогают создать защитные механизмы для временного исполь-

зования ресурсов МВФ. МВФ регулярно пересматривает предъявляемые условия в рамках работы по оценке мер политики и приведению их в соответствие с меняющейся ситуацией. Последний пересмотр проводился в 2004–2005 годах.

В сентябре 2012 года Исполнительный совет обсудил пакет документов по вопросам политики с обзором предъявляемых условий, разработки и результатов поддерживаемых МВФ программ в период с 2002 года по сентябрь 2011 года³⁷. Исполнительные директора в целом согласились, что Руководящие принципы в отношении предъявляемых условий остаются по большей части обоснованными, хотя их реализацию можно улучшить в ряде областей. Они в целом одобрили выдвинутые в документах конкретные предложения и приветствовали намерение внести изменения в Операционный методический документ по предъявляемым условиям с учетом выводов, сделанных на заседании, и в сочетании с продолжающейся работой по совершенствованию анализа устойчивости долговой ситуации.

Исполнительные директора подчеркнули необходимость при установлении условий строго соблюдать критерий их значимости для макроэкономического развития, с тщательным контролем за предъявляемыми условиями вне основных сфер ответственности МВФ. Они поддержали предложение о разработке подхода для совершенствования диагностики риска по различным аспектам и корректировки проверок на устойчивость в соответствии с этой оценкой. Они также считали возможным дополнительно усилить анализ системных рисков и рисков цепной реакции в программах с исключительным уровнем доступа, особенно когда эти риски влияют на степень устойчивости долговой ситуации.

Исполнительные директора рекомендовали расширить анализ социального воздействия мер политики в рамках программ — в тесном сотрудничестве с официальными органами стран и организациями-партнерами. Они также поддержали, в случаях когда это является осуществимым и обоснованным, включение в программы мер по смягчению негативных последствий в краткосрочной перспективе для наиболее уязвимого населения, особенно в программах с высокими рисками и значительными фискальными корректировками.

Исполнительные директора подчеркнули важность координации и взаимодействия с другими международными организациями и, в уместных случаях, с донорами для обеспечения достаточного финансирования и согласованности условий без дублирования работы.

Исполнительные директора отметили, что выполнение рекомендаций, сделанных в ходе пересмотра, вероятно, будет иметь некоторые последствия для бюджета. Они попросили подготовить предложение с полной сметой расходов в контексте обсуждений бюджета, с учетом проведенного Советом обсуждения и выводов Рабочей группы персонала МВФ по вопросам рабочих мест и всеобъемлющего роста³⁸.

4 ПРОТИВОСТОЯНИЕ ТЕКУЩЕМУ ГЛОБАЛЬНОМУ КРИЗИСУ



ПРОТИВОСТОЯНИЕ ТЕКУЩЕМУ ГЛОБАЛЬНОМУ КРИЗИСУ



ПРОГРАММА МЕР ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ ДИРЕКТОРОМ- РАСПОРЯДИТЕЛЕМ

В октябре 2012 года в ходе Ежегодных совещаний директор-распорядитель представила МВФК свою первую *Программу мер глобальной экономической политики*. В программе излагался комплекс мер, необходимых государствам-членам для обеспечения выхода из продолжающегося глобального кризиса и создания основы для более прочной глобальной финансовой архитектуры³⁹. В ней также конкретизировалась роль МВФ в оказании государствам-членам содействия при решении этих сложнейших задач на основе реформ, направленных на укрепление основ функционирования этой организации.

В коммюнике МВФК⁴⁰ приветствовались направления работы, изложенные в программе, и отмечалось, что комитет согласен с тем, что большое значение должно придаваться необходимости преодолеть глобальный кризис и заложить прочный фундамент для будущего роста. В качестве основных приоритетов были определены меры политики в отношении занятости и экономического роста, обеспечения устойчивости долговой ситуации, восстановления финансовых систем и сокращения глобальных дисбалансов, и прогресс в реализации этих мер будет рассматриваться на следующем заседании Комитета.

Проводя обзор достигнутого прогресса во время Весенних совещаний в апреле 2013 года, МВФК приветствовал *Программу мер*

глобальной экономической политики, представленную директором-распорядителем в апреле 2013 года⁴¹. Эта программа настоятельно призвала директивные органы продолжать заботиться о восстановлении экономики, налаживать работу систем, поврежденных кризисом, укреплять механизмы защиты во избежание его повторения и предвидеть новые проблемы, связанные с формирующимися глобальными экономическими тенденциями. В программе предупреждалось, что во взаимосвязанном мире отставание темпов политики в отдельных его уголках в скором времени отразится на всех.

Содействие созданию рабочих мест и экономическому росту

Статьи соглашения обязывают МВФ «способствовать достижению и поддержанию высокого уровня занятости и реальных доходов». В результате глобального кризиса безработица достигла беспрецедентных уровней во многих странах, что усилило необходимость обеспечить условия для создания рабочих мест и всеобщего экономического роста.

По этой причине сразу же при наступлении кризиса МВФ стал поддерживать ряд мер политики, в зависимости от обстоятельств в отдельных странах, направленных на повышение спроса — и, следовательно, занятости, — включая временные бюджетные стимулы и либерализацию директивных процентных ставок. В более долгосрочной перспективе стимулирование экономического роста и создания рабочих мест может потребовать изменения более широкого набора мер политики и институтов, которые

Вставка 4.1**Достижение баланса между ростом и бюджетной консолидацией**

В связи с затяжным характером кризиса более насущными и все более взаимосвязанными стали две проблемы — низкие темпы экономического роста и высокие уровни долга. В этих условиях одной из наиболее актуальных тем дискуссий по вопросам политики были темпы бюджетной консолидации, особенно для стран с развитой экономикой. МВФ неоднократно подчеркивал, что дело заключается не просто в выборе между жесткой экономией и ростом, а в нахождении оптимального баланса.

Многие страны с развитой экономикой поступательно снизили дефицит своего бюджета, и некоторые приблизились к достижению первичного профицита, стабилизирующего уровень долга. Крупные дефициты и высокие уровни долга, даже если они стабильны, снижают потенциальный рост и делают экономику уязвимой к шокам. Это подчеркивает необходимость дальнейшей бюджетной корректировки. Одновременно продолжают вызывать озабоченность перспективы занятости и роста^а.

В этой связи в октябрьском издании «Перспектив развития мировой экономики» 2012 года рассматривались прошлые эпизоды высокого государственного долга и были сделаны три основных вывода. Во-первых, сокращение государственного долга требует времени, особенно в условиях слабой внешнеэкономической конъюнктуры. Во-вторых, для успешного сокращения долга необходима бюджетная консолидация и сочетание мер политики, поддерживающих рост. В-третьих, при проведении бюджетной консолидации особое внимание должно уделяться систематическим структурным реформам государственных финансов в противовес временным или краткосрочным налогово-бюджетным мерам^б.

Исходя из этого, в основе рекомендаций МВФ по вопросам политики в данной области лежали несколько общих принципов^с:

- Наиболее важным элементом является приверженность четкому и конкретному среднесрочному плану по снижению уровня долга.
- Темпы корректировки должны уточняться в зависимости от ситуации в конкретной стране — то есть меры должны быть сконцентрированы на более поздних этапах, если это позволяют условия финансирования, или на начальных этапах в условиях давления рынка, — с тем чтобы минимизировать ущерб для экономического роста.

- Сочетание реформ в области расходов и налогообложения играет решающую роль в минимизации бремени корректировки для наиболее уязвимых слоев населения и обеспечении условий для того, чтобы налогово-бюджетная политика лучше способствовала экономическому росту в более долгосрочной перспективе.
- Налогово-бюджетная политика должна быть частью комплексного пакета мер политики, в том числе мер денежно-кредитной и структурной политики, которые могут поддерживать экономический рост во время корректировки дефицита.

Отражая эти принципы, рекомендации по налогово-бюджетной политике, предоставляемые МВФ государствам-членам, в том числе осуществляющим программы, поддерживаемые ресурсами МВФ, постоянно пересматриваются и корректируются по мере необходимости. Например, в ходе консультаций 2012 года в соответствии со Статьей IV с Португалией исполнительные директора сочли, что цели налогово-бюджетной политики властей были надлежащими, при условии, что экономические тенденции будут продолжать соответствовать ожиданиям, но подчеркнули важность установления правильного баланса между бюджетной консолидацией и мерами поддержки экономического роста^д. Такой прагматический подход имеет важнейшее значение для удовлетворения различных потребностей государств-членов с учетом изменений в обстоятельствах с течением времени, включая ситуации, когда эффекты консолидации могут ухудшаться в периоды спадов^е.

а См. «Программу мер глобальной экономической политики», представленную директором-распорядителем в апреле 2013 года (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/042013.pdf), и апрельский выпуск «Бюджетного вестника» 2013 года (www.imf.org/external/pubs/ft/fm/2013/01/pdf/fm1301.pdf).

б См. главу 3 октябрьского выпуска «Перспектив развития мировой экономики» 2012 года (www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/02/pdf/c3.pdf). В апрельском выпуске «Бюджетного вестника» 2013 года (www.imf.org/external/pubs/ft/fm/2013/01/pdf/fm1301.pdf) сделаны аналогичные заключения относительно бюджетной консолидации.

с См. приложение 8 документа во вопросам политики «Jobs and Growth: Analytical and Operational Considerations for the Fund» («Рабочие места и экономический рост: аналитические и операционные соображения для МВФ») (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/031413.pdf), апрельский выпуск «Перспектив развития мировой экономики» 2013 года (www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/pdf/text.pdf) и PR № 13/129, «Communiqué of the Twenty-Seventh Meeting of the International Monetary and Financial Committee» («Коммюнике двадцать седьмого совещания Международного валютно-финансового комитета») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13129.htm).

д См. Информационное сообщение для общественности № 13/07, «IMF Executive Board Concludes 2012 Article IV Consultation with Portugal» («Исполнительный совет МВФ завершил консультации 2012 года в соответствии со Статьей IV с Португалией») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr1307.htm).

е Октябрьский выпуск «Перспектив развития мировой экономики» 2012 года (www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/02/pdf/text.pdf).

вливают на функционирование рынков труда и масштабы создания рабочих мест.

В течение года Исполнительный совет обсудил аналитические и операционные соображения, связанные с ролью

МВФ в предоставлении рекомендаций по вопросам создания рабочих мест и экономического роста, а также работу в области налогово-бюджетной политики и занятости в странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком.

Рабочие места и экономический рост: аналитические и операционные соображения

В марте 2013 года Исполнительный совет неофициально обсудил документ по вопросам политики, касающийся роли, которую может играть МВФ, оказывая странам содействие в разработке стратегий для решения взаимосвязанных сложных задач по созданию рабочих мест и ускорению экономического роста⁴². Рассматривая самые последние теоретические и эмпирические исследования по соответствующим вопросам политики, МВФ стремится предоставлять странам оптимальные рекомендации, основанные на фактических данных. Главный вывод документа состоит в том, что не существует единственно верной стратегии для любой страны или какого-либо универсального подхода для всех стран. Тем не менее, отмечалось в документе, практически нет разногласий по поводу того, что макроэкономическая стабильность (низкая инфляция и волатильность объема производства) является важнейшей основой для любой стратегии роста.

В документе рассматривается работа МВФ со странами и в области разработки политики и определяются возможности для улучшения анализа и рекомендаций по вопросам политики, по мере необходимости и в соответствии с мандатом МВФ, по ряду направлений:

- Более систематический анализ проблем в области экономического роста и занятости и определение наиболее жестких ограничений всестороннего роста и создания рабочих мест.
- Более систематическая интеграция рекомендаций по реформам политики налогообложения и расходов с целью создания условий для стимулирования участия в рабочей силе, в том числе среди женщин; создания более прочных рабочих мест; повышения справедливости в распределении доходов; а также более надежной защиты наиболее уязвимых слоев населения.
- Улучшение рекомендаций по вопросам политики рынка труда на основе имеющихся эмпирических данных и более тесного сотрудничества с другими международными организациями.

Налогово-бюджетная политика и занятость в странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком

В июле 2012 года Исполнительный совет обсудил документ по вопросам политики, касающийся налогово-бюджетной политики и занятости в странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком⁴³. В документе выделяются основные структурные недостатки рынка труда в этих странах и обсуждается влияние налогово-бюджетной политики на занятость, а также приводится набор мер в отношении налогообложения и расходов, направленных на стимулирование занятости. В документе отмечается, что в странах с развитой экономикой более тщательно спланированные меры политики в области налогов и расхо-

дов могут существенно повысить занятость. В отношении стран с формирующимся рынком в документе делается вывод о том, что для улучшения показателей занятости часто важнее проводить структурные реформы рынков труда, капитала и товарных рынков, чем налогово-бюджетные реформы.

Согласно документу, эффективность реформ может существенно различаться по странам и будет зависеть от институтов рынка труда, характера безработицы и административного потенциала. Политика стимулирования занятости, отмечается в документе, иногда может предполагать компромиссы с другими целями государственной политики и должна оцениваться в соотношении с финансовыми ограничениями.

Устойчивость долговой ситуации

Государственный долг возростал с 2008 года, особенно в странах с развитой экономикой, где он достиг очень высоких уровней. Образовавшаяся чрезмерная задолженность создает проблемы для финансовой стабильности и экономического роста. На этом фоне вопросы, связанные с оценкой устойчивости долговой ситуации и уменьшением факторов уязвимости, обусловленных высоким уровнем долга, были одним из основных направлений работы МВФ в течение года.

Обзор политики в отношении лимитов долга в программах, поддерживаемых ресурсами МВФ

В марте 2013 года Исполнительный совет рассмотрел политику в отношении лимитов долга МВФ⁴⁴, принятую в 2009 году, с тем чтобы удостовериться, что поддерживаемые ресурсами МВФ программы продолжают оказывать странам с низкими доходами содействие в достижении надлежащего баланса между устойчивостью долговой ситуации и возможностями заимствовать средства для производительных инвестиций в целях поддержки экономического роста. Поскольку основное внимание в этом обзоре уделялось странам с низкими доходами, политика в отношении лимитов долга применительно к остальным государствам-членам осталась в целом неизменной. Документ по вопросам политики, подготовленный для заседания Совета, отражал первый этап обзора, и ожидается, что второй документ, содержащий конкретные предложения, будет представлен в начале 2014 года.

Большинство исполнительных директоров согласились с тем, что обзор реализации реформы 2009 года показал необходимость дальнейших изменений политики для уменьшения неравномерности результатов и устранения сложностей и возможных искажений в принятии инвестиционных и финансовых решений, связанных с политикой. Большинство директоров пришли к выводу о том, что создание единой основы лимитов долга путем расширения охвата политики в отношении лимитов долга с включением всех видов заимствования, независимо от его условий, обеспечит более прочные гарантии устойчивости долговой ситуации, не ограничивая бесосновательно возможности стран получать



Слева: трейдер на фьючерсной площадке в Чикаго, Иллинойс.
Справа: рыбак готовит новую сеть в Конакри, Гвинея.

адекватное внешнее финансирование для поддержки своих программ развития.

Исполнительные директора подчеркнули значимость сохранения стимулов для стран с низкими доходами к заимствованию средств на льготных условиях, а для их кредиторов — к предоставлению такого финансирования по мере возможности. Многие директора высказали мнение о том, что ориентировочный целевой показатель среднего уровня льготности нового финансирования, предложенный в документе по вопросам политики,

а также предлагаемый верхний предел совокупного заимствования удовлетворяют этой цели, и приветствовали большую гибкость, которая предоставляется предлагаемой реформой странам с низкими доходами в управлении ими своей политикой заимствования.

Большинство исполнительных директоров согласились с тем, что нет необходимости вносить какие-либо изменения в структуру лимитов долга в поддерживаемых МВФ программах, финансируемых со Счета общих ресурсов (ГРА).

Вставка 4.2

Устойчивые с точки зрения бюджета и справедливые пенсионные системы в Азии

В январе 2013 года ведущие мировые эксперты и практики в области пенсионного обеспечения собрались в Токио, вместе с представителями директивных органов из 16 стран Азии, на двухдневную конференцию «Разработка устойчивых с точки зрения бюджета и справедливых пенсионных систем в Азии посткризисных условиях»^a. Конференция была организована Департаментом по бюджетным вопросам МВФ и Региональным отделением для Азии и бассейна Тихого океана при поддержке японского правительства.

Перед странами с развитой экономикой стоит сложная задача — ограничить увеличение государственных пенсионных систем в будущем по мере старения населения, в то время как странам с формирующимся рынком необходимо расширить охват пенсионных систем устойчивым с точки зрения бюджета образом в условиях быстрого старения их населения. На конференции также заострилось внимание на вопросах справедливости, в частности, на влиянии различных вариантов пенсионной реформы на справедливость в пределах поколений и между поколениями.

Основная идея заключалась в том, что пенсионные системы должны обеспечивать адекватную поддержку доходов малоимущих пожилых людей, оставаясь при этом доступными и устойчивыми с точки зрения бюджета. Участники обсудили достоинства повышения пенсионного возраста как для улучшения жизнеспособности пенсионных систем, так и для стимулирования экономического роста за счет увеличения предложения рабочей силы. В странах Азии с формирующимся рынком особенно важно также увеличить долю пожилого населения, получающего пенсии, и улучшить управление частными пенсионными фондами. Для того чтобы пенсионные реформы были эффективными, необходимо, чтобы они воспринимались как справедливые, и существовала уверенность в том, что реформы, после того как они проведены, не будут обращены вспять.

^a См. Пресс-релиз № 13/08, "IMF Gathers Experts to Discuss Design of Fiscally Sustainable and Equitable Pension Systems in Asia" («МВФ созывает экспертов для обсуждения устойчивых с точки зрения бюджета и справедливых пенсионных систем в Азии») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr1308.htm).

Исполнительные директора призвали персонал МВФ налаживать контакты с основными заинтересованными сторонами, в том числе властями стран, кредиторами и другими участниками процесса развития, для получения их вклада в разработку окончательного предложения по реформе.

Директивный документ по вопросам анализа устойчивости государственного долга для стран, имеющих доступ к рынку

На фоне повышенной озабоченности относительно устойчивости государственного долга в странах с развитой экономикой Исполнительный совет в августе 2011 года рассмотрел основу налогово-бюджетной политики и анализа устойчивости государственного долга МВФ в странах, имеющих доступ к рынкам⁴⁵. Обзор позволил выявить ряд областей, в которых имелись возможности для улучшения анализа устойчивости долговой ситуации в странах, имеющих доступ к рынку, включая реалистичность базисных допущений, риски, связанные со структурой долга, анализ макрофискальных рисков, факторы уязвимости, имеющие отношение к уровню государственного долга, и охват агрегированных показателей налогово-бюджетной сферы и государственного долга.

Персонал МВФ впоследствии разработал руководящие принципы, основанные на этом обзоре, и в апреле 2013 года Совет был проинформирован о подготовке Директивного документа по вопросам анализа устойчивости государственного долга для стран, имеющих доступ к рынку⁴⁶. В соответствии с обзором, проведенным Советом в августе 2011 года, и проводимым раз в три года анализом надзора 2011 года, в этом директивном документе вводится подход, основанный на оценке риска, который предусматривает проведение более подробного анализа в странах, сталкивающихся с более серьезными рисками, и соразмерно менее подробного — в странах, сталкивающихся с меньшими рисками. В нем рассматриваются вопросы охвата данных и другие структурные вопросы, представлены элементы базового анализа устойчивости долговой ситуации, обсуждаются модули, применяемые при необходимости более глубокого анализа, и излагаются требования к отчетности и процедурам для анализа устойчивости долговой ситуации.

Укрепление финансовых систем

После глобального кризиса укрепление финансовых систем было одной из приоритетных задач МВФ, учитывая роль, которую сыграли слабые финансовые организации, неадекватное регулирование и надзор, а также отсутствие прозрачности. Возможное снижение эффективности денежно-кредитной политики в поддержке восстановления экономики еще сильнее подчеркивает необходимость прогресса в этой области.

В дополнение к работе, подробно описанной в нижеследующих подразделах, в декабре 2012 года Исполнительный совет был неофициально проинформирован о ходе выполнения программы

реформ финансового сектора, которая была выработана в стремлении усвоить уроки кризиса и принять меры к тому, чтобы избежать нового. Совет также провел неофициальное обсуждение о расширении надзора за финансовым сектором в странах с низкими доходами в отношении увеличения емкости финансового сектора и макроэкономической стабильности (см. главу 3).

Основные характеристики эффективных режимов окончательного урегулирования для финансовых организаций

В октябре 2012 года Исполнительный совет был неофициально проинформирован о международных усилиях по определению надлежащей практики применительно к режимам окончательного урегулирования для финансовых организаций. Основные характеристики эффективных режимов окончательного урегулирования, принятые СФС и одобренные Группой 20-ти в качестве рекомендательного международного стандарта, определяют эффективную основу для окончательного урегулирования трансграничных финансовых организаций. Основные характеристики определяют важнейшие черты, которые должны быть частью системы окончательного урегулирования как на национальном, так и на международном уровне, с тем чтобы сделать окончательное урегулирование практически осуществимым, не вызывая серьезных системных сбояв и не подвергая налогоплательщиков риску убытков. Эти черты включают в себя комплексный арсенал полномочий национальных официальных органов по проведению окончательного урегулирования, позволяющих им принимать контроль над финансовой организацией от существующих менеджеров и владельцев; продавать или объединять коммерческие структуры, передавать их активы и обязательства третьим сторонам, или реструктурировать их долг в одностороннем порядке; а также поддерживать окончательное урегулирование путем временного приостановления исполнения прав на досрочное расторжение в рамках финансовых контрактов. В документе по вопросам политики, представленном Совету для ознакомления, отмечается, что персонал МВФ активно участвует в работе СФС по внедрению этих основных характеристик, и что после завершения этой работы персонал обратится за соответствующим разрешением, согласно основе управления МВФ, на использование этих основных характеристик в качестве нового стандарта в рамках программы подготовки Докладов о соблюдении стандартов и кодексов⁴⁷.

Пересмотр Руководящих принципов управления валютными резервами

В феврале 2013 года Исполнительный совет одобрил пересмотренные Руководящие принципы управления валютными резервами, разработанные персоналом МВФ при поддержке небольшой рабочей группы центральных банков и органов денежно-кредитного регулирования из ряда стран, а также Европейского центрального банка (ЕЦБ) и Банка международных расчетов (БМР)⁴⁸. Поводом для пересмотра руководящих принципов послужили наблюдаемые основополагающие структурные измене-

ния в накоплении резервов и изменения в практике управления резервами в ответ на текущие события на финансовых рынках и глобальный кризис. Внимание заострилось на целях и стратегии управления резервами, прозрачности и подотчетности, вопросах институциональных и организационных основ и системе управления рисками.

Ожидается, что применение пересмотренных руководящих принципов будет содействовать укреплению международной финансовой архитектуры, поощрять политику и практику, которые способствуют стабильности и прозрачности в финансовом секторе, и уменьшать внешнюю уязвимость государств-членов. Пересмотренные руководящие принципы будут использоваться персоналом в качестве основы для оказания технической помощи и проведения обсуждений в контексте надзора МВФ.

Глобальные дисбалансы и вторичные эффекты

Как отмечалось в главе 3, МВФ является форумом для диалога между государствами-членами о региональных и международных последствиях их экономической и финансовой политики. Достижения по основным элементам работы МВФ в этой области в течение года — например, сводный доклад о вторичных эффектах и доклад по вопросам внешнеэкономического сектора, — освещались выше в настоящем отчете. Ряд приоритетных областей, выделенных в проводимом раз в три года анализе надзора 2011 года, в частности взаимосвязи, риски и внешняя стабильность, также имеют прямое отношение к глобальным дисбалансам и внешним эффектам.

Волатильность потоков капитала может создавать существенные риски для стабильности как в отдельных странах, так и в обще-

мировом масштабе, и вопрос о том, когда, в какой степени и с какой скоростью следует либерализовать потоки капитала, на протяжении десятилетий вызывал наиболее острые споры в обсуждениях международной экономической политики. В текущем году Исполнительный совет одобрил точку зрения Фонда относительно управления глобальными потоками капитала, что поможет предоставлять странам четкие и последовательные рекомендации по вопросам политики (см. «Либерализация потоков капитала и управление ими» в главе 3).

Ведется работа, касающаяся последствий взаимосвязанности для политики и надзора. В частности, опираясь на обновленную основу надзора, был углублен анализ международной согласованности политики и трансграничных вторичных эффектов.

ТРАСТОВЫЙ ФОНД НА ЦЕЛИ СОКРАЩЕНИЯ БЕДНОСТИ И СОДЕЙСТВИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОМУ РОСТУ

При предоставлении льготного финансирования государствам-членам с низкими доходами МВФ использует ресурсы, имеющиеся в распоряжении для такого финансирования через ПРГТ. Фонд определяет, какие государства-члены имеют право на использование льготных ресурсов в рамках ПРГТ при помощи механизма, созданного для этой цели в 2010 году. Этот механизм, пересматриваемый один раз в два года (см. «Обзор соответствия критериям для льготного финансирования» в главе 3, где приводятся результаты последнего пересмотра), обеспечивает четкие критерии для принятия Исполнительным советом решений, касающихся включения государств-членов в перечень стран, имеющих право на льготное финансирование, и их перехода на следующий уровень доступа к кредитам⁴⁹. Данная основа включает

Слева: рабочие на заводе в Аютайя, Таиланд.

Справа: работник разрезает плод какао в Диво, Кот-д'Ивуар.



также специальные критерии включения в перечень и перехода на следующий уровень доступа к кредитам для малых стран и микрогосударств, которые являются менее строгими в отношении доходов на душу населения, с учетом более высокой уязвимости этих стран.

В августе 2012 года Исполнительный совет включил Южный Судан, самое новое государство-член МВФ, в перечень стран-членов, имеющих право на льготное финансирование МВФ⁵⁰. Применяя пересмотренную основу в отношении прав на использование средств ПРГТ, утвержденную в апреле 2013 года (см. «Обзор соответствия критериям для льготного финансирования» в главе 3), исполнительные директора также одобрили предложение о включении Маршалловых Островов, Микронезии и Тувалу в перечень стран, имеющих право на использование средств ПРГТ, а также предложение о переводе Армении и Грузии на следующий уровень доступа к финансированию. В результате этих решений число стран с низкими доходами, имеющих право на льготное финансирование, теперь составляет 73.

Во время проведения Фондом реформы его механизмов финансирования для стран с низкими доходами в 2009 году предполагалось, что общий прогнозируемый спрос на кредиты в рамках ПРГТ за период с 2009 по 2014 год составит 11,3 млрд СДР (17 млрд долларов США). В целях предоставления дополнительных ресурсов для финансирования стран с низкими доходами Совет в феврале 2012 года утвердил распределение государствам-членам МВФ части непредвиденной прибыли от продажи золота в размере 700 млн СДР (1,1 млрд долларов США) из общего резерва МВФ. Это распределение было произведено в октябре 2012 года (см. «Продажи золота» в главе 5).

Распределение оставшейся части непредвиденной прибыли от продажи золота

В рамках стратегии по обеспечению долгосрочной устойчивости ПРГТ исполнительные директора утвердили в сентябре 2012 года распределение средств в размере 1,75 млрд СДР (2,7 млрд долларов США) из общего резерва, связанных с оставшейся непредвиденной прибылью от продажи золота, пропорционально фактическим долям квот государств-членов (см. главу 5). Это решение предписывает, что для производства данного распределения государства-члены должны представить удовлетворительные гарантии того, что сумма, эквивалентная не менее 90 процентов распределения (1,575 млрд СДР или 2,43 млрд долларов США), будет предоставлена для перечисления в ПРГТ. По состоянию на 30 апреля 2013 года от государств-членов были получены заверения в том, что 1,3 млрд СДР (2,0 млрд долларов США) из распределенных средств будут предоставлены в виде новых взносов для субсидирования ПРГТ.

Исполнительный совет также утвердил предложение персонала МВФ, касающееся стратегии создания устойчивого ПРГТ, с тем

чтобы обеспечить наличие у Фонда достаточных ресурсов для удовлетворения прогнозируемого спроса на льготное финансирование в более долгосрочной перспективе. Эта стратегия основана на следующих принципах:

- Базовая общая сумма годового потенциала финансирования в размере приблизительно 1,25 млрд СДР (1,93 млрд долларов США), которая, как предполагается, будет покрывать потребности в льготном финансировании в обычные периоды.
- Обусловленные меры, в том числе привлечение средств на двусторонней основе и временное приостановление возмещения средств ГРА, израсходованных на административные нужды ПРГТ, которые могут приниматься в случаях, когда средние потребности в финансировании превышают базовую общую сумму на значительную величину в течение длительного периода.
- Принцип самодостаточности, предполагающий, что любые дальнейшие изменения механизмов финансирования для стран с низкими доходами должны обеспечивать возможность для удовлетворения спроса на льготное кредитование МВФ за счет ресурсов, доступных в силу первых двух принципов данной стратегии в рамках вероятного диапазона сценариев⁵¹.

В ходе обсуждения Советом этого решения⁵² некоторые исполнительные директора, обеспокоенные тем, что применение этой основы может привести к снижению доступа и/или ограничению прав на использование этих механизмов странами с низкими доходами, подчеркнули, что любые решения по этим аспектам следует принимать с надлежащим учетом потребностей этих стран в финансировании. Ряд исполнительных директоров подчеркнули, что активизация привлечения средств от широкого спектра доноров будет дополнительно способствовать обеспечению долгосрочной устойчивости ПРГТ.

Продление срока временного освобождения от обязательств по уплате процентов стран с низкими доходами

В 2009 году Исполнительный совет одобрил временное освобождение от уплаты процентов по всем непогашенным льготным кредитам для государств-членов, имеющих право на использование ресурсов ПРГТ, которое освободило их от всех процентных платежей по кредитам ПРГТ по декабрь 2011 года. Позднее это освобождение от уплаты процентов было продлено до декабря 2012 года.

В декабре 2012 года Совет утвердил продление освобождения от уплаты процентов по льготным кредитам на два года до конца декабря 2014 года в связи с продолжающимся глобальным кризисом⁵³. Он также одобрил перенос на год сроков проведения очередного обзора процентных ставок ПРГТ до конца 2014 года.

ФИНАНСИРОВАНИЕ

Деятельность по нелюбному финансированию в течение года

В течение года Исполнительный совет утвердил пять новых договоренностей в рамках механизмов нелюбного финансирования МВФ на общую сумму 75,1 млрд СДР (113,3 млрд долларов США)⁵⁴. Более 90 процентов новых валовых обязательств (69,3 млрд СДР или 104,6 млрд долларов США) относилось к двум последующим договоренностям в рамках гибкой кредитной линии для Мексики и Польши. Были также утверждены две договоренности о кредитах «стэнд-бай» (с Иорданией и Боснией и Герцеговиной) на сумму 1,7 млрд СДР (2,6 млрд долларов США). Кроме того, была утверждена новая договоренность в рамках превентивной линии для предоставления ликвидности с Марокко в размере 4,1 млрд СДР (6,2 млрд долларов США), которую власти рассматривали как превентивную.

В общей сложности по состоянию на конец апреля 2013 года покупки⁵⁵ со счета ГРА достигли 10,6 млрд СДР (16 млрд долларов США), причем покупки трех стран зоны евро, осуществляющих программы (Греции, Ирландии и Португалии), составили 90 процентов от общей суммы. Выкуп средств за отчетный период составил 14,6 млрд СДР (22 млрд долларов США). В таблице 4.1 представлена общая информация об инструментах и механизмах финансирования МВФ, в таблице 4.2 и на рис. 4.1 показаны договоренности, утвержденные в течение года, а на рис. 4.2 приведена информация о предоставленных суммах финансирования за последние 10 лет.

Деятельность по льготному финансированию в течение года

В течение года МВФ принял обязательства о предоставлении кредитов на сумму 0,4 млрд СДР (0,6 млрд долларов США) государствам-членам с низкими доходами в рамках ПРТТ. Общая сумма непогашенных льготных кредитов 62 государствам-членам составляла 5,9 млрд СДР (8,9 млрд долларов США) на 30 апреля 2013 года. Подробная информация о новых договоренностях и расширении доступа в рамках механизмов льготного финансирования МВФ приведена в таблице 4.3. Рисунок 4.3 иллюстрирует непогашенные суммы по льготным кредитам, предоставленным за последнее десятилетие.

МВФ продолжает предоставлять облегчение бремени задолженности странам, соответствующим критериям Инициативы ХИПК и МДРИ (см. главу 3).

В течение года не предоставлялась помощь за счет средств Трастового фонда для облегчения бремени задолженности после катастроф. Этот трастовый фонд был создан в июне 2010 года, с тем чтобы позволить МВФ участвовать в международных действиях по облегчению бремени задолженности бедных стран, пострадавших от самых катастрофических стихийных бедствий.

ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ С ДРУГИМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ

МВФ работает в сотрудничестве с рядом других организаций, также принимающих участие в решении мировых экономических проблем, каждая из которых имеет свою особую сферу ответственности и специализации.

Европейская комиссия и Европейский центральный банк

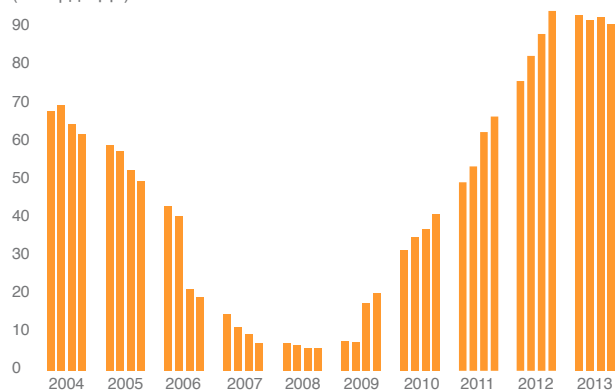
Участие МВФ на ранней стадии глобального кризиса в предоставлении финансирования государствам-членам ЕС, испытывающим потребности в финансировании платежного баланса, привело к расширению сотрудничества МВФ с организациями ЕС, в частности с Европейской комиссией (ЕК) и ЕЦБ на более

Рисунок 4.1
Договоренности, утвержденные в течение финансовых годов, закончившихся 30 апреля, 2004–2013 годы
(В млрд СДР)



Источник: Финансовый департамент МВФ.

Рисунок 4.2
Нелюбное непогашенное финансирование, 2004–2013 финансовые годы
(В млрд СДР)



Источник: Финансовый департамент МВФ.

Таблица 4.1

Механизмы финансирования МВФ

Кредитный механизм (год введения) ¹	Цель	Условия	Поэтапное осуществление покупок и мониторинг
КРЕДИТНЫЕ ТРАНШИ И МЕХАНИЗМ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ³			
Договоренность о кредите «станд-бай» (1952 год)	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.	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.
Превентивная линия для предоставления ликвидности (ПЛЛ) (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 ПЛЛ 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.
--	--	--	--

МЕХАНИЗМЫ В РАМКАХ ТРАСТОВОГО ФОНДА НА ЦЕЛИ СОКРАЩЕНИЯ БЕДНОСТИ И СОДЕЙСТВИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОМУ РОСТУ, ПРЕДНАЗНАЧЕННЫЕ ДЛЯ ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕНОВ С НИЗКИМИ ДОХОДАМИ

Расширенный кредитный механизм (ЕКФ) (2010 год) ⁵	Среднесрочная помощь в преодолении укоренившихся проблем платежного баланса.	Принятие договоренностей сроком от трех до четырех лет об использовании ЕКФ. Программы, поддерживаемые в рамках ЕКФ, основываются на документах по стратегии сокращения бедности (ПРСП), которые готовятся странами с участием заинтересованных сторон и включают меры макроэкономической и структурной политики и политики сокращения бедности.	Фактическое предоставление средств на полугодовой (иногда квартальной) основе, обусловленное соблюдением критериев реализации и проведением обзоров.
Механизм кредита «станд-бай» (ССФ) (2010 год)	Удовлетворение краткосрочных потребностей в финансировании платежного баланса и превентивных потребностей.	Принятие договоренностей ССФ сроком на 12–24 месяца.	Фактическое предоставление средств на полугодовой (иногда квартальной) основе, обусловленное соблюдением критериев реализации и проведением обзоров (при использовании средств).
Механизм ускоренного кредитования (РСФ) (2010 год)	Ускоренная помощь для удовлетворения срочных потребностей в финансировании платежного баланса, когда в программе в рамках кредита верхнего транша нет необходимости или она неосуществима.	Нет необходимости в программе, основанной на проведении обзоров, или ретроспективно применяемых условий.	Как правило, однократное фактическое предоставление средств.

¹ За исключением финансирования в рамках Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРТГ), кредиты МВФ 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, *покупающими* валютные активы или активы в СДР у МВФ за свою собственную валюту. Погашение кредита производится путем *выкупа* заемщиком своей валюты у МВФ за иностранную валюту или СДР. Льготные кредиты в рамках ЕКФ, РСФ и ССФ финансируются за счет средств отдельного Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРТГ). В отношении ПРТГ Исполнительный совет в апреле 2013 года принял решение о том, что после вступления в силу повышения квот в соответствии с Четырнадцатым общим пересмотром квот нормы и лимиты доступа в процентах от квоты должны быть сокращены наполовину (глава 5).

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 «станд-бай», гибкой кредитной линии, превентивной линии для предоставления ликвидности или договоренности о расширенном кредитовании, применяется авансовый сбор за обязательство (15 базисных пунктов для выделенных сумм в пределах 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. В механизмах для стран-членов с низкими доходами в рамках Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту в 2009 году был создан механизм процентных ставок, увязывающий льготные процентные ставки с процентной ставкой по СДР и регулярными пересмотрами. В ходе этих пересмотров соответствующие процентные ставки устанавливаются следующим образом: если средняя ставка СДР, наблюдавшаяся за последний 12-месячный период, ниже 2 процентов, ставка процента по кредитам ЕКФ и РСФ устанавливается на уровне 0 процентов в год, и 0,25 процента в год по кредитам ССФ; если средняя ставка СДР равна 2 или более процентам (до 5 процентов), процентная ставка по кредитам ЕКФ и РСФ устанавливается на уровне 0,25 процента в год и 0,5 процента в год по кредитам ССФ; если средняя ставка

Лимиты доступа ¹	Сборы ²	Срок погашения	Платежи (годы) 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.	См. выше.	4½–10	Полугодовые
Лимиты доступа отсутствуют.	См. выше.	3¼–5	Ежеквартальные
250% квоты на шесть месяцев; 500% квоты доступно по утверждению договоренностей на одиндва года; в совокупности 1000% квоты после 12 месяцев удовлетворительного прогресса.	См. выше.	3¼–5	Ежеквартальные
Годовой: 50% квоты; кумулятивный: 100% квоты.	См. выше.	3¼–5	Ежеквартальные
Годовой: 50% квоты; кумулятивный: 300% квоты	0% до конца 2014 года.	5½–10	Полугодовые
Годовой: 100% квоты; кумулятивный: 300% квоты; превентивные договоренности: годовой — 75% квоты и среднегодовой — 50% квоты	См. выше.	4–8	Полугодовые
Годовой: 25% (в период шоков: 50% квоты); кумулятивный (за вычетом погашений по графику): 100% (в период шоков: 125% квоты).	См. выше.	5½–10	Полугодовые

СДР выше 5 процентов, процентная ставка по кредитам ЕКФ и РСФ устанавливается на уровне 0,5 процента в год и — 0,75 процента в год по кредитам ССФ. В случае превентивных договоренностей об использовании ресурсов ССФ применяется сбор за доступность кредита в размере 15 базисных пунктов в год с неиспользованной суммы средств, доступной в течение каждого шестимесячного периода. В декабре 2012 года Совет утвердил продление исключительного временного освобождения от уплаты процентов по льготным кредитам до конца декабря 2014 года в связи с глобальным экономическим кризисом.

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. Доступ к ресурсам МВФ вне договоренностей предоставляется в редких случаях, и ожидается, что это не изменится.

⁴ Дополнительный сбор 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, предоставляется возможность выбора между новой и старой системой дополнительных сборов.

⁵ ЕКФ ранее был известен как механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту.

Таблица 4.2

Договоренности об использовании основных механизмов, утвержденные в 2013 финансовом году (В млн СДР)

Государство-член	Вид договоренности	Дата вступления в силу	Утвержденная сумма
НОВЫЕ ДОГОВОРЕННОСТИ			
Босния и Герцеговина	24 месяца, «стэнд-бай»	26 сентября 2012 года	338,2
Иордания	36 месяцев, «стэнд-бай»	3 августа 2012 года	1 364,0
Мексика	24 месяца, гибкая кредитная линия	30 ноября 2012 года	47 292,0
Марокко	24 месяца, превентивная линия для предоставления ликвидности	3 августа 2012 года	4 117,4
Польша	24 месяца, гибкая кредитная линия	18 января 2013 года	22 000,0
Всего			75 111,6

Источник: Финансовый департамент МВФ.

поздних этапах кризиса, когда страны зоны евро обратились к МВФ за поддержкой (см. вставку 3.1). Это расширенное сотрудничество между МВФ, ЕК и ЕЦБ в странах, имеющих программы с Фондом, получило название «Тройка». Хотя МВФ тесно координирует работу с другими членами Тройки, решения Фонда относительно финансирования и рекомендаций по экономической политике в конечном счете принимаются Исполнительным советом. МВФ также работает в тесном сотрудничестве с ЕС над вопросами, касающимися стран с низкими

доходами, включая вопросы финансирования в целях развития потенциала.

Группа 20-ти

Сотрудничество между МВФ и Группой 20-ти возросло с начала глобального кризиса. По просьбе руководителей Группы 20-ти МВФ проводит технический анализ для поддержки многостороннего процесса взаимной оценки (МАП) Группы

Вставка 4.3

Оценка защитных механизмов: политика и связи с общественностью

Когда МВФ предоставляет финансирование государству-члену, проводится оценка защитных механизмов для получения гарантий в том, что его центральный банк в состоянии надлежащим образом распоряжаться ресурсами, которые он получает от МВФ, и предоставлять достоверную информацию. Оценки защитных механизмов — это диагностические обзоры основ управления и контроля центральных банков, которые дополняют другие защитные меры МВФ, включающие лимиты доступа, предъявляемые условия, разработку программ, меры в отношении представления недостоверной информации и мониторинг в постпрограммный период. Оценки проводятся независимо от других видов деятельности МВФ, таких как надзор, обсуждения программ и техническая помощь. К настоящему времени было проведено 249 оценок и 11 были завершены в этом году. Политика защитных механизмов подлежит периодическому обзору Исполнительным советом; последний обзор, проведенный в 2010 году, отметил десятую годовщину этой политики.

В соответствии с рекомендацией обзора 2010 года об укреплении сотрудничества с заинтересованными сторонами МВФ про-

вел форум высокого уровня по вопросам управления в центральных банках в марте 2013 года в Дубае для более 90 старших должностных лиц центральных банков и внешних аудиторов из стран Африки, Европы и Ближнего Востока. В центре внимания форума находились две функции, которые поддерживают управление в центральных банках: аудиторский контроль, который имеет важнейшее значение для подотчетности и прозрачности, и управление риском. Межрегиональный диалог был сосредоточен на проблемах и передовых методах, выделенных при проведении оценок защитных механизмов в этих областях. Участники высоко оценили возможность узнать об опыте других стран, отметив, что для центральных банков не существует универсальных решений, и что совершенствование управления — непрерывный процесс. Форум дополнил собой регулярные серии семинаров МВФ по защитным механизмам, которые позволяют участникам делиться опытом в области совершенствования управления, регулирования рисков и обеспечения прозрачности, накопленным в их центральных банках. В прошлом году программа семинаров по защитным механизмам была введена в учебный план недавно созданного Центра МВФ и стран Ближнего Востока по экономике и финансам.

Рисунок 4.3**Льготное непогашенное финансирование, 2004–2013 финансовые годы**

(В млрд СДР)



Источник: Финансовый департамент МВФ.

Примечание: МДРИ – Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе.

20-ти. Персоналу МВФ, с участием других международных организаций, первоначально было поручено провести анализ того, насколько меры политики отдельных стран Группы 20-ти в своей совокупности отвечают целям Группы 20-ти в области экономического роста. В последние годы перед персоналом также была поставлена задача оказывать помощь в разработке индикативных руководящих принципов для выявления и оценки крупных дисбалансов среди государств-членов каждые два

года. Совместная работа с Группой 20-ти расширилась за пределы МАП, охватив другие области, включая Инициативу по устранению пробелов в данных Группы 20-ти, призванную определить пути устранения пробелов в данных, выявленных глобальным кризисом.

В ноябре 2012 года Исполнительный совет был неофициально проинформирован директором-распорядителем о работе МВФ с Группой 20-ти; он также регулярно получает информацию об участии руководства МВФ в заседаниях Группы 20-ти. Совет также получает периодические брифинги по МАП и участия МВФ в этом процессе.

Совет по финансовой стабильности

СФС объединяет государственных должностных лиц, ответственных за финансовую стабильность в крупнейших международных финансовых центрах, международных организации, устанавливающие стандарты, комитеты экспертов центральных банков и международные финансовые организации.

МВФ официально вступил в члены СФС в сентябре 2010 года. После признания СФС в качестве ассоциации соответствии с законодательством Швейцарии в январе 2013 года СФС предложил всем своим членам присоединиться к новой ассоциации, и Исполнительный совет одобрил принятие Фондом членства в СФС как

Таблица 4.3**Утвержденные договоренности и договоренности, доступ по которым был увеличен, в рамках Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, 2013 финансовый год**

(В млн СДР)

Государство-член	Дата вступления в силу	Утвержденная сумма
НОВЫЕ 3-ЛЕТНИЕ ДОГОВОРЕННОСТИ В РАМКАХ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТНОГО МЕХАНИЗМА¹		
Центральноафриканская Республика	25 июня 2012 года	41,8
Гамбия	25 мая 2012 года	18,7
Либерия	19 ноября 2012 года	51,7
Малави	23 июля 2012 года	104,1
Сан-Томе и Принсипи	20 июля 2012 года	2,6
Соломоновы Острова	7 декабря 2012 года	1,0
Итого		219,8
ПОВЫШЕНИЕ ДОСТУПА В РАМКАХ ДОГОВОРЕННОСТИ О РАСШИРЕННОМ КРЕДИТНОМ МЕХАНИЗМЕ²		
Буркина-Фасо	8 июня 2012 года	36,1
Итого		36,1
НОВАЯ ДОГОВОРЕННОСТЬ О КРЕДИТНОМ МЕХАНИЗМЕ «СТЭНД-БАЙ»		
Танзания	6 июля 2012 года	149,2
Итого		149,2
ФАКТИЧЕСКОЕ ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ СРЕДСТВ В РАМКАХ МЕХАНИЗМА УСКОРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ		
Мали	5 февраля 2013 года	12,0
Итого		12,0
Всего		417,1

Источник: Финансовый департамент МВФ.

¹ Ранее механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту.² В случае повышения доступа показано только увеличение суммы.

ассоциации в рамках законодательства Швейцарии в марте 2013 года⁵⁶. Исполнительные директора отметили, что сотрудничество между МВФ и СФС будет и впредь направляться мандатом каждой организации, в соответствии с которым МВФ играет ведущую роль в надзоре за мировой финансовой системой, а СФС — в вопросах регулирования и контроля. Они отметили, что участие МВФ в СФС в качестве члена не уменьшает независимость МВФ, и что МВФ будет и в дальнейшем защищен его собственными привилегиями и иммунитетами в рамках законодательства Швейцарии. Они также отметили, что принятие членства в ассоциации не создает никаких специфических юридических обязательств для МВФ, хотя члены должны, разумеется, действовать добросовестно в их отношениях с ассоциацией.

При утверждении принятия Фондом членства исполнительные директора подчеркнули, что МВФ: 1) будет участвовать в ассоциации в соответствии с юридической основой и политикой МВФ; 2) оставляет за собой право не участвовать в принятии ассоциацией решений, касающихся разработки и проведения политики и соответствующей деятельности, в тех случаях, когда такое участие не соответствует юридической основе и основе политики МВФ, или не быть связанным такими решениями; и 3) будет готов, если ассоциация достигнет решения по вопросу политики, поддерживать это решение только в той степени, которая согласуется с юридической основой и основой политики МВФ.

МВФ также сотрудничает с СФС в проведении дважды в год процедур раннего предупреждения и подготовке списка раннего предупреждения (см. «Совместная процедура раннего предупреждения МВФ и Совета по финансовой стабильности» в главе 3). Он представлен в Руководящем комитете СФС. МВФ регулярно участвует в различных рабочих группах и работает с СФС в связи с Инициативой в отношении пробелов в данных Группы 20-ти; он также работал над совместным докладом СФС, МВФ и Всемирного банка для Группы 20-ти о последствиях реформы регулирования в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах.

Группа Всемирного банка

Сотрудники МВФ и Всемирного банка тесно взаимодействуют, оказывая помощь странам, а также работая над вопросами политики, актуальными для обеих организаций. Проводимые МВФ оценки общей экономической ситуации и политики стран предоставляют исходную информацию для оценки Всемирным банком потенциальных проектов развития или реформ. Аналогичным образом, рекомендации Всемирного банка по структурным и отраслевым реформам учитываются МВФ в его рекомендациях по экономической политике. В рамках Совместного плана действий руководства по сотрудничеству между Всемирным банком и МВФ страновые группы МВФ и Всемирного банка обсуждают свои программы работы на страновом уровне, в которых определяются важнейшие для макроэкономики отраслевые вопросы, разделение обязанностей и работа, которую должна проделать каждая организация в предстоящий год.

В рамках Инициативы ХИПК и МДРИ (см. главу 3) МВФ и Группа Всемирного банка работают сообща с целью уменьшения бремени внешнего долга бедных стран, имеющих наиболее высокие уровни задолженности. Эти две организации также сотрудничают в целях снижения уровня бедности, следуя общему подходу на основе документов по стратегии сокращения бедности — подготавливаемых при ведущей роли стран планов, соединяющих внутреннюю политику, поддержку доноров и результаты развития, необходимые для сокращения бедности в странах с низкими доходами. В подготавливаемом ими совместно «Докладе по вопросам глобального мониторинга» оценивается прогресс в достижении Целей развития Декларации тысячелетия; центральной темой выпуска 2013 года была динамика сельского и городского развития. Эти две организации также ведут совместную работу по обеспечению устойчивости и надлежащего регулирования финансовых секторов в государствах-членах при помощи ФСАП.

Организация Объединенных Наций

МВФ имеет специального представителя в Организации Объединенных Наций и офис в Нью-Йорке. Сотрудничество между МВФ и Организацией Объединенных Наций охватывает области, представляющие взаимный интерес, включая сотрудничество в налоговых вопросах и статистических услугах, предоставляемых обеими организациями, а также взаимное представительство и участие в регулярных совещаниях и определенных конференциях и мероприятиях. МВФ принял активное участие в Конференции ООН по устойчивому развитию в Рио-де-Жанейро в июне 2012 года. Сотрудники МВФ также входят в состав целевой группы Системы ООН, созданной для предоставления технической и аналитической поддержки процессу, начатому по инициативе государств-членов, для того чтобы следить за выполнением обязательств, принятых на конференции, и определять Программу развития ООН после 2015 года, включая цели устойчивого развития на период после окончания срока текущих Целей развития Декларации тысячелетия.

Довильское партнерство

МВФ участвует в созданном в мае 2011 года Довильском партнерстве, объединяющем арабские страны на переходном этапе, страны-партнеры в регионе, Группу восьми и региональные и международные финансовые учреждения и организации. Посредством специально сформированной координационной платформы Довильского партнерства участвующие в нем региональные и международные финансовые организации обеспечивают эффективную поддержку стран-партнеров; содействуют обмену информацией, взаимопониманию и текущему диалогу со странами-партнерами; координируют мониторинг и предоставление информации о совместных действиях в поддержку партнерства; и изучают возможности для сотрудничества в вопросах финансовой помощи, технической помощи и работы в области политики и анализа. В частности, в течение этого года Ма-

рокок и Тунис получили техническую помощь в вопросах развития рынков капитала в национальной валюте, предоставленную путем сотрудничества между Африканским фондом развития, Арабским валютным фондом, Европейским банком реконструкции и развития, Европейским инвестиционным банком, МВФ и Всемирным банком.

РАЗВИТИЕ ПОТЕНЦИАЛА

Развитие потенциала — передача технических знаний и оптимальной практики — является одним из основных направлений деятельности МВФ, тесно связанным с надзором и кредитованием. Техническая помощь и подготовка кадров, осуществляемая МВФ, помогает государствам-членам обеспечить себя средствами для разработки и регулирования политики, способствующей устойчивому экономическому росту.

В целях укрепления стратегического подхода к развитию потенциала в мае 2012 года МВФ объединил Институт МВФ и Отдел по управлению технической помощи, создав новый Институт профессионального и организационного развития (ИПОР). В первый год существования основные достижения ИПОР включали следующее.

- Было достигнуто соглашение о создании регионального центра подготовки кадров (РЦПК), Института подготовки кадров для Африки (ИПКА), в Маврикии для обслуживания стран Африки к югу от Сахары⁵⁷. ИПКА, который будет увязывать проводимую МВФ подготовку кадров с растущими и конкретными потребностями стран Африки югу от Сахары, повысит объем подготовки кадров в этом регионе до уровня, сопоставимого с другими регионами. Размещенный вместе с Южным региональным центром по технической помощи в Африке (Южный АФРИТАК) МВФ, ИПКА также позволит более тесно увязать техническую помощь и подготовку кадров и будет способствовать экономии административных расходов.
- Была проведена подготовительная работа по созданию нового регионального центра по технической помощи (РЦТП) в Гане⁵⁸. Западный АФРИТАК-2 будет дополнять четыре других АФРИТАК (в Кот-д'Ивуаре, Габоне, Маврикии и Танзании). Центр должен открыться в конце 2013 года и будет обслуживать Кабо-Верде, Гамбию, Гану, Либерию, Нигерию и Сьерра-Леоне. Он станет девятым по счету во всемирной сети РЦТП, которые тесно сотрудничают с государствами-членами и финансируются за счет партнерств между донорами, странами-бенефициарами и МВФ. Кроме того, при поддержке доноров и стран-получателей средств в течение года была расширена деятельность многих РЦТП.
- На состоявшемся в июле 2012 года семинаре, спонсорами которого были Австрийский центральный банк, Министерство финансов Австрии и МВФ, собрались представители директивных органов, академических кругов и международных ор-

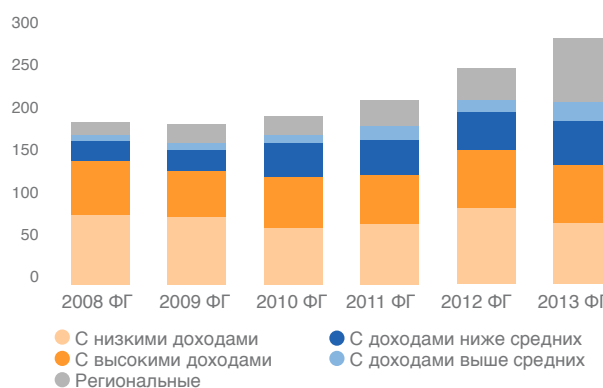
ганизаций для обсуждения уроков глобального кризиса, в том числе относительно новых направлений развития потенциала. Семинар ознаменовал двадцатую годовщину создания Объединенного венского института⁵⁹, который был открыт в 1992 году МВФ, четырьмя другими международными организациями и правительством Австрии.

Инициативы по оказанию технической помощи

В целях удовлетворения растущего спроса МВФ увеличил объем предоставляемой технической помощи, которая финансируется при участии доноров, с тем чтобы помочь государствам-членам лучше реагировать на глобальный кризис и наращивать институциональный потенциал. Четыре департамента МВФ — Департамент по бюджетным вопросам, Юридический департамент, Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала и Статистический департамент — несут основную ответственность за предоставление технической помощи. Основными получателями технической помощи в течение года были страны с низкими и средними доходами (см. рис. 4.4)⁶⁰.

Техническая помощь странам, имеющим программы, поддерживаемые ресурсами МВФ, или близкий к ним статус, увеличилась с начала глобального кризиса (см. рис. 4.5). Ряду стран, таким как Греция и Португалия, была предоставлена помощь в форме рекомендаций по окончательному урегулированию банков и банковскому надзору. Что касается государственных финансов, то МВФ предоставлял рекомендации странам, таким как Кипр, по реформированию налогового-бюджетной политики и институтов в таких областях, как управление доходами, налоговая политика, управление государственными финансами и контроль

Рисунок 4.4
Оказание технической помощи на местах в 2008–2013 финансовых годах в разбивке по группам доходов стран (Человеко-лет)



Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ, на основе данных Департамента по бюджетным вопросам, Юридического департамента, Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала и Статистического департамента.



Слева: мальчик продает хлеб на рынке в Банги, Центрально-африканская Республика. **Справа:** на Весенних совещаниях 2013 года заместитель директора-распорядителя МВФ Немат Шафик пожимает руку министру финансов Ганы Сету Терклеру после подписания меморандума о создании нового регионального центра по технической помощи в Африке (Западный АФРИТАК 2).

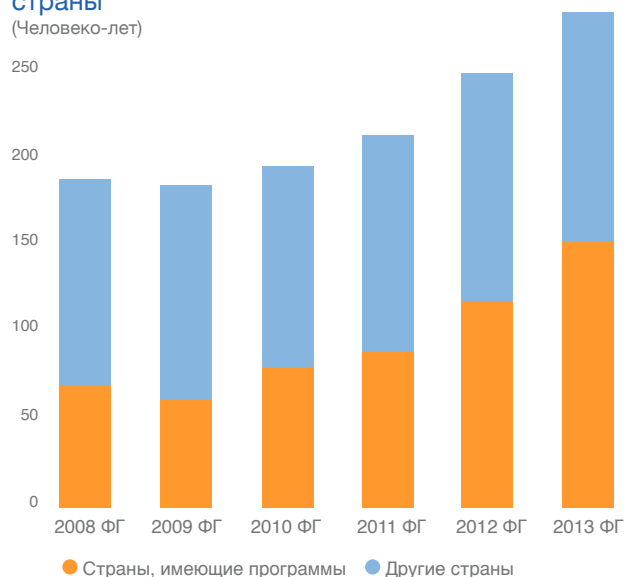
за расходами. Фонд также быстро реагировал на возникавшие запросы: например, консультировал по вопросам управления социальным обеспечением в Греции и рационализации расходов в Португалии.

Развитие потенциала в значительной мере направлено на вопросы налогово-бюджетной сферы и укрепление финансового сектора. Техническая помощь в налогово-бюджетных вопросах была сосредоточена на предоставлении рекомендаций по стратегиям

налогово-бюджетных реформ и поддержании ключевых реформ налогово-бюджетной политики, управления и институтов. Она также предоставлялась в ответ на возникающие налогово-бюджетные вопросы, такие как разработка бюджетных правил, совершенствование управления бюджетными рисками, вопросы международного налогообложения (например, трансфертное ценообразование, сокращение налоговой базы и перемещение прибыли), а также управление бюджетными аспектами режимов в отношении природных ресурсов — в последней области спрос на работу возрастал особенно быстро. Техническая помощь в финансовом секторе нацелена на предоставление рекомендаций по вопросам финансового сектора, денежно-кредитной политики, деятельности центральных банков и управления долгом. В этой связи Исполнительный совет в течение года получал информацию о мероприятиях по оказанию содействия развивающимся странам в решении проблем управления государственным долгом, включая реализацию среднесрочной программы развития потенциала в отношении стратегии управления долгом МВФ. Эта программа принесла ощутимые выгоды, включая подготовку формальных и четко определенных стратегий управления долгом в ряде стран, в том числе в Кабо-Верде, Гане, Кении, Малави, Молдове, Мозамбике и Танзании. К числу ощутимых результатов мероприятий по технической помощи в области налогово-бюджетных вопросов относятся увеличение налоговых доходов (например, в Эфиопии, Мозамбике, Перу и Уругвае) и уменьшение перерасхода средств и просроченной задолженности (в том числе в странах, испытывающих кризис).

Техническая помощь также принесла весомые результаты в области статистики, такие как первое опубликование статистики цен (Бутан и Мальдивские Острова), квартальных национальных счетов (Гана, Руанда и Уганда) и страниц национальных сводных данных (Ботсвана, Маврикий, Мозамбик, Танзания и Уганда). Благодаря технической помощи все больше стран представляют показатели финансовой устойчивости, денежно-кредитные данные в стандартном формате и данные о доступе к финансовым

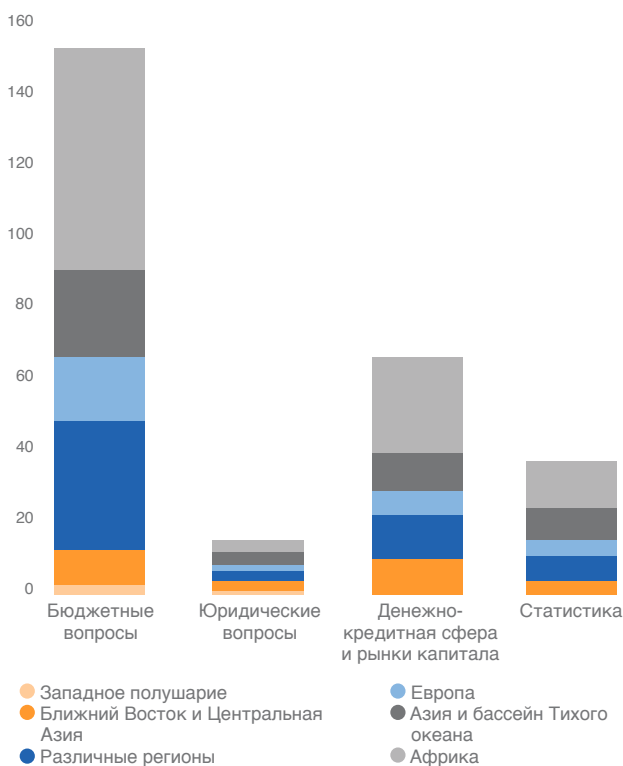
Рисунок 4.5
Оказание технической помощи на местах в 2008–2013 годах в разбивке по статусу страны
(Человеко-лет)



Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ, на основе данных Департамента по бюджетным вопросам, Юридического департамента, Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала и Статистического департамента.

Рисунок 4.6**Оказание технической помощи на местах в 2013 году по тематике и регионам**

(Человеко-лет)



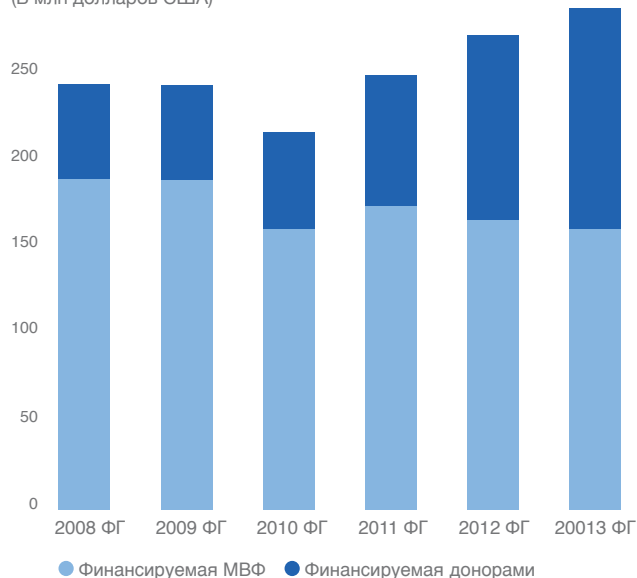
Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ, на основе данных Департамента по бюджетным вопросам, Юридического департамента, Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала и Статистического департамента.

услугам. Кроме того, техническая помощь позволила шести странам присоединиться к ОСРД в течение года (см. «Стандарты распространения данных» далее в настоящей главе).

Государства-члены часто обращаются за рекомендациями МВФ по вопросам регулирования и надзора. Как следствие глобального кризиса, МВФ предоставлял рекомендации пострадавшим от кризиса странам по макропруденциальной политике, окончательному урегулированию банков и кризисному управлению. Возрастал также интерес к созданию функционального подразделения по финансовой стабильности, включая подготовку докладов по вопросам стабильности, стресс-тесты и системы раннего предупреждения. Кроме того, существует спрос на рекомендации по юридическим вопросам, особенно тем, которые относятся к борьбе с отмыванием денег и пресечению финансирования терроризма. МВФ также предоставлял рекомендации о законодательных актах, касающихся налогообложения, национальных бюджетов, несостоятельности корпораций и домашних хозяйств и эффективности судебного процесса. Предоставлялись также рекомендации по вопросам судебной реформы и мерам для борьбы с отмыванием денег в целях пресечения уклонения от уплаты налогов.

Рисунок 4.7**Расширение работы по развитию потенциала за счет донорской поддержки**

(В млн долларов США)



Источник: Отдел по вопросам бюджета и планирования и Институт профессионального и организационного развития МВФ.

В течение года МВФ предоставлял техническую помощь в ряде новых областей. Для содействия устойчивому повышению емкости финансовых рынков, особенно в странах с низкими доходами, пилотные миссии рассматривали вопрос о том, каким образом узкие финансовые системы могут негативно влиять на макроэкономические результаты, денежно-кредитную политику и другие виды политики. МВФ также апробировал новые аналитические инструменты, включая инструмент бюджетной информации налоговой администрации (RA-FIT), диагностические инструменты налоговой администрации и основу анализа пробелов в налогообложении (RA-GAP), который изначально был применен к налогам на добавленную стоимость. Кроме того, отрабатывается новая программа оценки потенциала, цель которой — оценивать институциональный потенциал для разработки и проведения эффективной денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики.

На рис. 4.6, 4.7 и 4.8 предоставлена информация об оказании технической помощи на местах в течение года по тематике и регионам, расширении донорской поддержки в целях развития потенциала и оказании технической помощи на местах по сферам и тематике, соответственно.

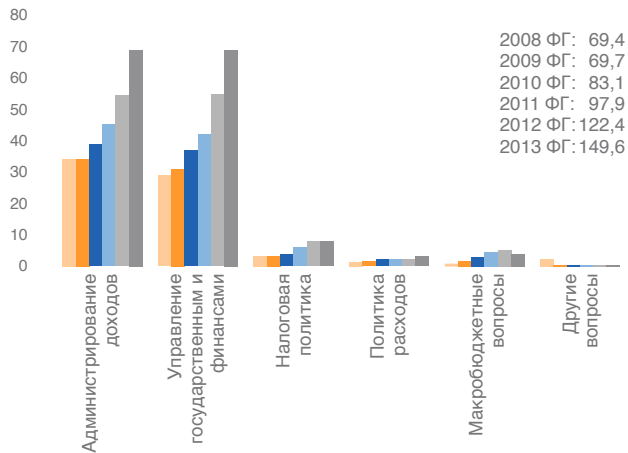
Рисунок 4.8

Оказание технической помощи на местах в 2008–2013 годах по сфере и тематике

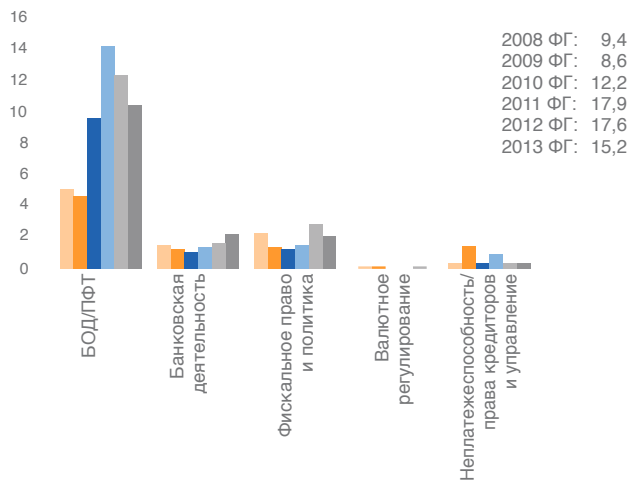
(Человеко-лет)

● 2008 ФГ ● 2008 ФГ ● 2010 ФГ ● 2011 ФГ ● 2012 ФГ ● 2013 ФГ

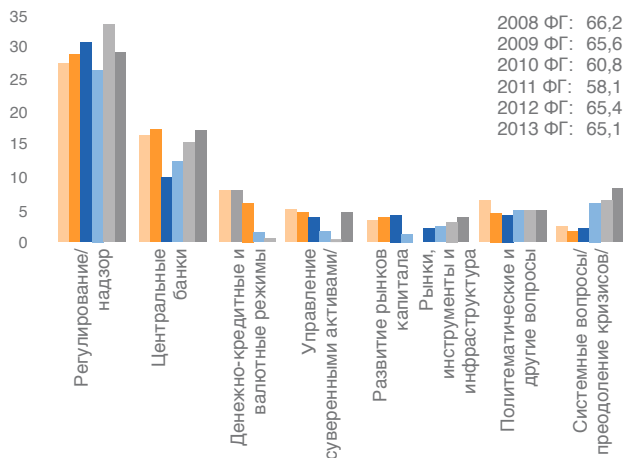
Бюджетные вопросы



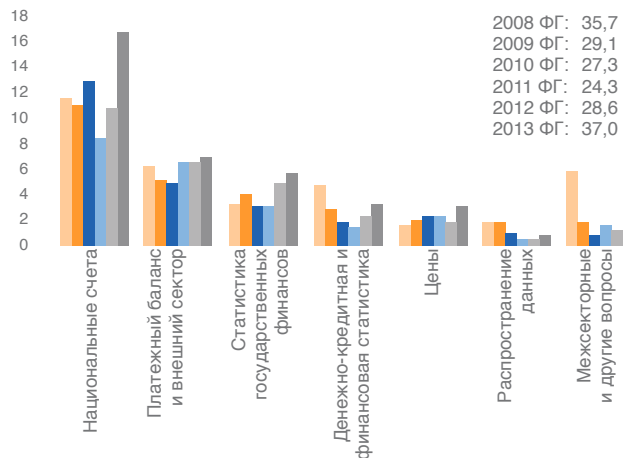
Юридические вопросы



Денежно-кредитные системы и рынки капитала



Статистика



Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ.
Примечание. БОД/ПФТ — борьба с отмыванием денег и пресечение финансирования терроризма.

Подготовка кадров

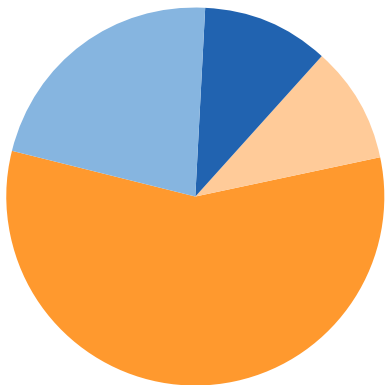
Курсы и семинары для должностных лиц из государств-членов являются неотъемлемой частью деятельности МВФ по развитию потенциала. Сотрудники МВФ делятся своими знаниями и опытом по вопросам, имеющим решающее значение для эффективного макроэкономического и финансового анализа и разработки политики. Подготовка кадров организуется ИПОР в сотрудничестве с другими департаментами и проводится в штаб-квартире МВФ, РЦПК, в рамках региональных программ и РЦТП по всему миру, а также с помощью дистанционного обучения (рис. 4.9 и 4.10).

МВФ все чаще изыскивал возможности для укрепления взаимодействия между технической помощью и подготовкой кадров. Одним из последних примеров является скоординированное предоставление технической помощи и подготовки кадров в странах Африки к югу от Сахары для содействия в модернизации основ денежно-кредитной политики.

При поддержке внешних доноров и партнеров по подготовке кадров МВФ в течение года провел подготовку кадров в объеме, эквивалентном чуть более 12 000 человеко-недель; подготовку кадров прошло более 7 700 должностных лиц (в целом без изменений по сравнению с предыдущим годом)⁶¹.

Рисунок 4.9**Подготовка кадров в разбивке по департаментам, 2013 финансовый год**

(В процентах от общего числа человеко-недель)



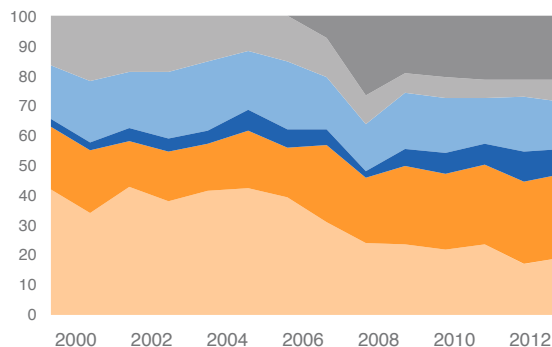
- Институт профессионального и организационного развития (57%)
- Статистический департамент (22%)
- Региональные центры по технической помощи (11%)
- Другие департаменты (10%)

Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ.

Страны со средними доходами получили наибольший объем подготовки кадров МВФ: примерно две трети от общего объема подготовки кадров, предоставленной в течение года (рис. 4.11). С точки зрения регионального распределения, учитывая рост объема подготовки кадров в регионе Ближнего Востока и Центральной Азии в последние годы, уровни подготовки кадров, предоставленной этому региону, Африке и Азиатско-тихоокеанскому региону, были приблизительно сопоставимы (рис. 4.12).

Рисунок 4.10**Подготовка кадров в разбивке по поставщикам, 2000–2013 финансовые годы**

(В процентах от общего числа человеко-недель)



- Региональные центры по технической помощи
- Другие департаменты
- Статистический департамент
- Финансы (ИПОР)
- Макроэкономическое управление (ИПОР)
- Финансовое программирование и политика (ИПОР)

Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ.

Учебная программа МВФ постоянно адаптируется с учетом меняющихся потребностей государств-членов и приоритетов Фонда. В целях расширения охвата обучения и в ответ на высокий спрос на его курсы МВФ начал предлагать участникам модули обучения в режиме онлайн в дополнение к очному обучению. В этой связи МВФ наладил партнерские отношения с edX, некоммерческой организацией, основанной Массачусетским технологическим институтом и Гарвардским университетом, для предоставления курсов в режиме онлайн.

Слева: шахтер измеряет температуру воздуха на глубине 450 метров в Брезе, Босния. **Справа:** внимательная аудитория на занятии, проводимом Институтом профессионального и организационного развития МВФ в Вашингтоне.



Рисунок 4.11

Подготовка кадров по группам доходов стран, 2000–2013 финансовые годы
(Человеко-неделя)



Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ.

Внешняя поддержка

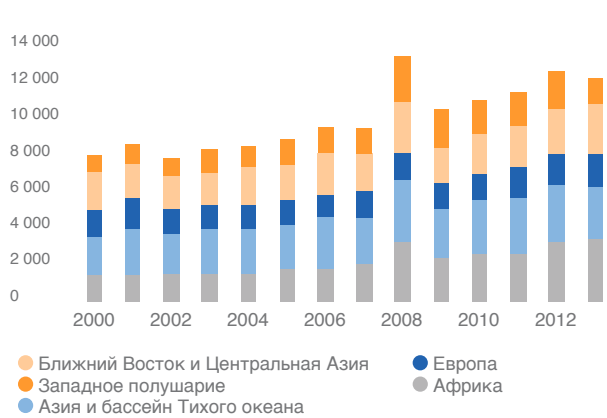
Донорская поддержка позволяла МВФ эффективно отзываться на увеличение спроса в развитии потенциала. Объем мероприятий, которые финансировались донорами в течение года, превысил 125 млн долларов США, что на 17 процентов больше, чем в предыдущем году. Крупнейшими донорами в мероприятиях по оказанию технической помощи с 1990 года были Япония, Канада, Соединенное Королевство, Швейцария и Европейский союз. МВФ привлекает внешнее финансирование на цели развития потенциала посредством таких механизмов, как РЦТП, РЦПК и региональные программы, тематические трастовые фонды и двусторонние партнерства.

РЦТП позволяют МВФ увязывать техническую помощь со специфическими потребностями регионов, более тесно координировать работу с другими поставщиками помощи и быстро реагировать при возникновении новых потребностей. Из восьми существующих РЦТП четыре находятся в Африке, а остальные — в Карибском бассейне, Центральной Америке, на Ближнем Востоке и в Тихоокеанском регионе. Как отмечалось ранее, девятый РЦТП со штаб-квартирой в Гане готовится приступить к работе в конце 2013 года.

Последние независимые внешние оценки центров в Восточной и Западной Африке и в Карибском бассейне подтвердили, что РЦТП предоставляют весьма необходимые рекомендации в обслуживаемых ими регионах. Результаты деятельности центров получили оценки в диапазоне от превосходных до хороших по всем критериям в случае центров в Африке и от превосходных до очень хороших в случае центра в Карибском бассейне. Кампании по сбору средств, проведенные для того, чтобы позволить РЦТП собирать средства, необходимые для отклика на крупные запросы о технической помощи, были успешными, и в настоящее время большинство РЦТП в состоянии расширить масштабы своей деятельности.

Рисунок 4.12

Подготовка кадров в разбивке по регионам, 2000–2013 финансовые годы
(Человеко-неделя)



Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ.

РЦПК помогают направлять подготовку кадров на удовлетворение местных потребностей, дополняя подготовку кадров в штаб-квартире МВФ. С учетом АИПК сеть РЦПК в настоящее время обслуживает страны Африки (включая совместное партнерство для Африки в Тунисе), Азии и Тихоокеанского региона (Сингапурский региональный институт МВФ для подготовки кадров и Совместная программа Китая и МВФ по подготовке кадров), Европы и Центральной Азии (Объединенный венский институт), Ближнего Востока (Центр МВФ и стран Ближнего Востока по экономике и финансам, расположенный в Кувейте), и Западного полушария (Совместный региональный центр подготовки кадров для Латинской Америки, базирующийся в г. Бразилиа). Каждый из семи РЦПК в основном финансируется принимающей страной, а некоторые — при участии других доноров, таких как Австралия, Китай и Япония.

Тематические трастовые фонды расширили свою деятельность в течение года. Тематические трастовые фонды по управлению богатством, связанным с природными ресурсами, и налоговой политике и администрации осуществляют проекты в 28 странах, а также ведут ряд региональных и научно-исследовательских проектов, которые приносят пользу другим государствам-членам МВФ. Исследовательский проект по RA-FIT был полезен при составлении базы данных, относящихся к налоговой администрации, а Тематический трастовый фонд по управлению богатством, связанным с природными ресурсами, провел семинары по управлению доходами для новых нефтедобывающих стран. Приоритетными задачами Тематического трастового фонда для Южного Судана, открытого в сентябре 2012 года, являются развитие потенциала Банка Южного Судана и укрепление процесса подготовки бюджета. Проведенная недавно внешняя оценка Тематического трастового фонда по борьбе с отмыванием денег и пресечению финансирования терроризма показала выдающиеся достижения в первые пять лет работы фонда, в течение которых он осуществил 59 проектов в 33 странах.



Слева: торговцы на плодоовощном рынке в Мутсамуду, Коморские острова. **Справа:** докеры грузят мешки с рисом, доставленным из Вьетнама, на грузовик в порту Дили, Тимор-Лешти.

В течение года МВФ углубил двусторонние партнерские отношения с Японией, Канадой, Великобританией, Швейцарией, Европейским союзом, Норвегией и Бельгией, причем в рамках каждого из этих партнерств финансируются как страновые проекты, так и проекты, предназначенные для нескольких стран. Быстро продвигается работа по расширению партнерств с Китаем и Кореей.

Взносы Японии составили около половины внешнего финансирования деятельности по технической помощи МВФ с 1990 года. Текущие проекты по технической помощи, финансируемые Японией в течение года, составляли в стоимостном выражении примерно 113 млн долларов США и охватывали 69 стран. Канада, второй по величине донор, в течение года финансировала четырех новых проектов по технической помощи в странах Карибского бассейна и Северной Африки, уделяя особое внимание банковскому надзору и регулированию и управлению долгом. Соединенное Королевство поддерживает МВФ в разработке пилотной программы оценки потенциала, которая поможет оценить способность стран, добровольно участвующих в этой программе, эффективно разрабатывать и осуществлять обоснованную денежно-кредитную и налогово-бюджетную политику. Швейцария поддерживает 14 проектов в 12 странах, и ведутся переговоры о новом проекте по оказанию помощи Тунису. Поддержка со стороны Европейского союза имела важнейшее значение для РЦТП, тематических трастовых фондов, а также ряда проектов, в основном в налогово-бюджетной сфере, и был достигнут существенный прогресс в укреплении долгосрочного стратегического партнерства, предполагающего тесный диалог по вопросам политики, а также устойчивое развитие потенциала во всем мире.

В течение года МВФ продолжал оказывать техническую помощь, совместно с Всемирным банком, по вопросам финансового сектора и управления государственными финансами. В рамках этих проектов странам предоставляется всесторонняя

помощь благодаря взаимодополняющему опыту этих двух организаций.

Для улучшения информированности о работе МВФ по развитию потенциала и вкладе доноров МВФ, в сотрудничестве с Японией, организовал семинар «Развитие потенциала: партнерство в целях устойчивого роста» во время Ежегодных совещаний 2012 года. Кроме того, правительство Японии предоставило средства для создания видеofilmа «Партнерства ради перемен: Япония и МВФ», в котором подчеркивается важнейшая роль Японии как ведущего донора в работе МВФ по развитию потенциала и заостряется внимание на примерах Камбоджи, Косово и Тимора-Лешти. Также при поддержке со стороны Японии МВФ опубликовал документ «*Building Capacity: The Japan-IMF Partnership—Country Success Stories*» («Наращивая потенциал: партнерство Японии и МВФ — примеры успешного опыта стран»), с тем чтобы проиллюстрировать широкий диапазон финансируемых Японией успешных проектов по технической помощи МВФ в 18 странах мира.

ИНИЦИАТИВЫ В ОТНОШЕНИИ ДАННЫХ И СТАНДАРТОВ ДАННЫХ

Качество данных, предоставляемых государствами-членами в соответствии со Статьями соглашения, имеет важнейшее значение для успеха надзора МВФ. В этой связи Исполнительный совет в ноябре 2012 года обсудил предоставление данных МВФ для целей надзора (см. главу 3).

Стандарты распространения данных

Стандарты распространения данных помогают обеспечить наличие своевременной и комплексной статистики, которая имеет решающее значение для проведения обоснованной макроэкономической политики. МВФ предпринял ряд важных шагов к повышению прозрачности и открытости, включая создание

добровольных стандартов распространения экономических и финансовых данных.

Специальный стандарт распространения данных был создан в 1996 году в качестве руководства для государств-членов по предоставлению их экономических и финансовых данных общественности. Общая система распространения данных, созданная годом позднее, служит основой, помогающей странам оценивать свои потребности и устанавливать приоритеты в совершенствовании их статистических систем⁶². В 2012 году был создан стандарт ССРД-плюс для содействия в устранении пробелов в данных, выявленных во время глобального кризиса. Он включает стандарты по девяти дополнительным категориям данных, которые заинтересованная страна обязуется полностью соблюдать к концу 2019 года.

В течение года ни одна страна не присоединилась к ССРД, и число присоединившихся стран продолжает составлять 71 по состоянию на конец года. При финансовой поддержке со стороны Японии МВФ приступил к реализации проектов, призванных помочь отдельным развивающимся странам Азии, островов Тихого океана, Ближнего Востока и Центральной Азии и юго-восточной части Европы стать участниками ОСРД. До настоящего времени благодаря этим проектам участниками ОСРД стали Босния и Герцеговина, Коморские Острова, Исламская Республика Иран, Самоа, Тимор-Лешти и Тувалу; все эти страны начали участвовать в системе в течение отчетного года⁶³. Число участников ОСРД в конце года составляло 108 (без учета стран, которые перешли от ОСРД к ССРД)⁶⁴. В настоящее время более 90 процентов государств-членов МВФ участвуют в ОСРД или ССРД.

В качестве составной части работы по зачислению первых участников в ССРД-плюс в сентябре 2012 года был проведен семинар для присоединившихся к ССРД стран, имеющих системно значимые финансовые сектора. На семинаре рассматривались требования ССРД-плюс, касающиеся девяти категорий данных ССРД-плюс, с заострением внимания на охвате, периодичности и своевременности.

Другие виды деятельности, связанные с данными

Опираясь на предшествующую работу, которая стала более интенсивной с начала глобального кризиса, МВФ в течение года продолжал прилагать постоянные усилия к повышению качества данных, представляемых государствами-членами, и улучшению доступности составляемых и управляемых им данных.

Новые и переработанные издания

Пересмотр *Руководства по статистике государственных финансов 2001 года*

В мае 2012 года МВФ созвал совещание Консультативного комитета по статистике государственных финансов⁶⁵, группу экспер-

тов из 14 стран и восьми международных организаций, сотрудничающую с МВФ в обновлении *Руководства по статистике государственных финансов 2001 года* (РСГФ 2001 года), которое служит основой для составления необходимой для целей анализа налогового-бюджетной статистики. Обновленное руководство призвано гармонизировать РСГФ 2001 года с Системой национальных счетов 2008 года, которая является международным стандартом для составления национальных счетов, с тем чтобы обеспечить согласованность различных наборов макроэкономических данных. Проекты глав пересмотренного руководства были размещены на веб-сайте МВФ для комментариев в феврале 2013 года. Срок представления комментариев закончился в середине апреля, и ожидается, что пересмотренное руководство будет опубликовано к концу 2013 года.

Руководство по статистике ценных бумаг

БМР, ЕЦБ и МВФ совместно выпустили в ноябре 2012 года третью и заключительную часть *Руководства по статистике ценных бумаг*, которое охватывает выпуск ценных бумаг, обеспечивающих участие в капитале, и владение ими⁶⁶. Первая и вторая части *Руководства*, которые охватывали выпуск долговых ценных бумаг и владение долговыми ценными бумагами, были опубликованы, соответственно, в мае 2009 года и сентябре 2010 года. *Руководство* призвано помочь национальным и международным учреждениям составлять актуальную, последовательную и сопоставимую в международном масштабе статистику ценных бумаг, используемую при разработке денежно-кредитной политики и анализе финансовой устойчивости. *Руководство* можно загрузить с веб-сайтов БМР, ЕЦБ и МВФ.

Пересмотр *«Международной финансовой статистики»* и *базы данных статистики платежного баланса*

В августе 2012 года МВФ опубликовал пересмотренные издания *International Financial Statistics (IFS)* («Международная финансовая статистика» (МФС)) и электронной базы данных статистики платежного баланса (СПБ)⁶⁷. Выпуски, которые охватывают 2005–2011 годы (по ежегодным рядам данных), впервые включали данные платежного баланса и международной инвестиционной позиции, представленные на основе шестого издания *«Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБ)* МВФ.

Выпуск обновленных результатов обследований

В течение года были опубликованы обновленные данные по ряду регулярных обследований МВФ. В июне и декабре 2012 года, соответственно, МВФ опубликовал пересмотренные результаты за 2009 и 2010 годы и предварительные результаты за 2011 год проводимого им Координированного обследования прямых инвестиций (КОПри)⁶⁸. КОПри представляет собой глобальное обследование двусторонних позиций по прямым иностранным ин-

вестициям⁶⁹, которое проводится Фондом ежегодно с 2009 года. МВФ также опубликовал в сентябре 2012 года результаты третьего ежегодного обследования доступа к финансовым услугам (ФАС)⁷⁰, единственного в мире источника сопоставимых географических и демографических данных на стороне предложения о доступе к основным потребительским финансовым услугам и их использовании домашними хозяйствами и предприятиями во всем мире⁷¹. Наконец, в ноябре 2012 года МВФ опубликовал предварительные результаты Координированного обследования портфельных инвестиций (КОПИ) 2011 года⁷², единственного в мире обследования авуаров портфельных инвестиций. С помощью КОПИ собирается информация об объемах трансграничных авуаров акций и долгосрочных и краткосрочных долговых ценных бумаг в разбивке по странам резидентной принадлежности эмитентов.

Открытие ArabStat

В апреле 2013 года Совет министров финансов арабских стран официально одобрил начало осуществления ArabStat, региональной статистической инициативы, представляющей собой значительный шаг вперед в укреплении статистических систем в странах Ближнего Востока и Северной Африки. Опираясь на рекомендации Региональной консультативной группы для Ближнего Востока МВФ, ArabStat ставит целью оказывать содействие в постоянных усилиях по укреплению статистического потенциала и систем и поддержке собственных усилий стран по улучшению составления и распространения данных. Открытие ArabStat явилось кульминацией тесного сотрудничества между МВФ и властями стран данного региона в целях повышения качества данных и дальнейшего развития статистических систем⁷³.

5 ФИНАНСЫ, ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА И ПОДОТЧЕТНОСТЬ



ФИНАНСЫ, ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА И ПОДОТЧЕТНОСТЬ



РЕФОРМА КВОТ И УПРАВЛЕНИЯ

Главным источником финансовых ресурсов МВФ являются взносы по квотам (см. веб-вставку 5.1). Совет управляющих МВФ регулярно проводит общие пересмотры квот (не реже одного раза в пять лет), что позволяет МВФ оценивать достаточность квот с точки зрения потребностей государств-членов в финансировании, а также корректировать квоты государств-членов с учетом изменений их относительных позиций в мировой экономике. Пересмотры квот призваны обеспечить представление интересов государств-членов в МВФ и меняющуюся структуру глобальной экономики. Последний такой пересмотр, Четырнадцатый общий пересмотр квот, был завершен в декабре 2010 года, хотя предложенные реформы еще не вступили в силу.

Прогресс в осуществлении реформы квот и управления 2010 года

При завершении Четырнадцатого общего пересмотра квот Совет управляющих утвердил реформы квот и управления, включая предложенную поправку к Статьям соглашения о реформе Исполнительного совета.

Эти реформы, после того как они вступят в силу, приведут к двукратному увеличению квот, приблизительно до 477 млрд СДР, перераспределению более 6 процентов долей квот в пользу динамичных стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, а также от стран с чрезмерным представительством в пользу стран с недостаточным представительством при сохранении долей квот и числа голосов беднейших государств-членов. Кро-

ме того, реформы 2010 года приведут к полной выборности Исполнительного совета, общее представительство в Совете стран Европы с развитой экономикой сократится на два исполнительных директора, позиции которых будут переданы странам с формирующимся рынком, а также появятся дополнительные возможности для назначения вторых заместителей исполнительного директора, с тем чтобы расширить представительство групп, состоящих из большого числа стран.

Сравнительная таблица долей квот до и после проведения реформ приводится на веб-сайте МВФ⁷⁴. Согласно резолюции Совета управляющих об утверждении увеличения квот в рамках Четырнадцатого общего пересмотра, увеличение квот любого государства-члена не может вступить в силу, пока не будут выполнены следующие три общих условия: 1) на увеличение квот должны согласиться государства-члены, обладавшие не менее 70 процентами всех квот по состоянию на 5 ноября 2010 года; 2) должна вступить в силу поправка 2008 года о числе голосов и участии (или «шестая поправка» к Статьям соглашения); и 3) должна также вступить в силу поправка 2010 года о реформе Исполнительного совета.

Исполнительный совет провел обсуждения прогресса в осуществлении пакета реформ в отношении квот и управления 2010 года в июне, сентябре и декабре 2012 года и апреле 2013 года⁷⁵. По состоянию на 30 апреля 2013 года 149 государств-членов, обладающих 77,42 процента квот в МВФ (по состоянию на 5 ноября 2010 года), согласились на предложенное увеличение их квот; таким образом, первое условие было выполнено. Второе усло-

вие было выполнено со вступлением в силу в марте 2011 года шестой поправки в рамках реформы квот и голосов 2008 года. (Данная поправка по сути привела к трехкратному увеличению базовых голосов государств-членов МВФ и введению в действие механизма для сохранения доли базовых голосов в общем числе голосов; она также привела к назначению вторых заместителей исполнительных директоров в группах, состоящих из большего числа государств-членов⁷⁶.) Третье условие требует принятия поправки о реформе Исполнительного совета тремя пятими государств-членов, обладающих 85 процентами общего числа голосов. По состоянию на 30 апреля 2013 года 136 государств-членов, обладающих 71,31 процента общего числа голосов, приняли предложенную поправку, и, таким образом, данное условие не были выполнены.

Выборы Исполнительного совета 2012 года

Новый Исполнительный совет МВФ начал двухлетний срок своей работы в ноябре 2012 года после избрания 19 выборных в настоящее время исполнительных директоров⁷⁷. Таким образом, к работе в Исполнительном совете приступили семь новых исполнительных директоров и несколько новых заместителей исполнительных директоров, которые проработают в нем до следующих очередных выборов исполнительных директоров в октябре 2014 года.

Выборы Совета открыли новую главу в его истории. Ряд европейских государств-членов консолидировали свое представительство в Совете в преддверии вступления в силу реформы квот и управления 2010 года. Бельгия и Люксембург, вместе с членами бывшей группы, которую возглавляли Нидерланды, сформировали новую группу. Таким образом, Бельгия и Нидерланды создали возможность сформировать дополнитель-

ную группу из стран с формирующимся рынком. В эту новую группу вошли страны Центральной Европы, включая Австрию, Чешскую Республику, Венгрию и Турцию. Польша и Швейцария договорились о попеременном назначении исполнительного директора, равно как государства, входящие в группу стран Северной Европы и Балтии.

Для управления процессом выборов Совет создал комитет, в задачи которого входит определение надлежащего равновесия между изменением правил для обеспечения консолидации представительства европейских государств-членов с развитой экономикой и сохранением разумного распределения прав голоса в Совете. Исполнительный совет и Совет управляющих впоследствии одобрили рекомендации комитета о новых лимитах голосов групп, состоящих из большого числа стран, и сроках проведения выборов.

Пересмотр формулы для расчета квот

Для каждого государства-члена МВФ устанавливается квота, которая отражает его относительное положение в мировой экономике и определяется на основе формулы для расчета квот⁷⁸. Квоты государств-членов определяют размер их финансовых обязательств перед МВФ, служат основой для определения доступа к ресурсам МВФ, определяют долю государств-членов в общем распределении СДР и тесно связаны с числом их голосов.

Реформа квот и управления 2010 года требовала проведения к январю 2013 года комплексного пересмотра формулы для расчета квот. Первое формальное обсуждение в Совете данного комплексного пересмотра формулы состоялось в марте 2012 года⁷⁹. В июле, сентябре и ноябре 2012 года Совет провел дополнительные фор-

Слева: заместитель директора-распорядителя МВФ Наюки Шинохара встречается с Африканской консультативной группой на Весенних совещаниях 2013 года. **Справа:** первый заместитель директора-распорядителя Дэвид Липтон выступает с вступительным словом на форуме по бюджетным вопросам на Весенних совещаниях 2013 года.



мальные обсуждения комплексного пересмотра формулы, а также заключительное обсуждение в январе 2013 года⁸⁰. Кроме того, в июне 2012 года состоялось неформальное обсуждение. По завершении пересмотра формулы в январе 2013 года Исполнительный совет представил Совету управляющих доклад о результатах пересмотра формулы⁸¹.

В своем докладе Исполнительный совет отметил, что был достигнут значительный прогресс в определении ключевых элементов, которые могут послужить основой окончательного соглашения по новой формуле для расчета квот. Было решено, что широкий консенсус по новой формуле может быть наиболее эффективно достигнут в контексте Пятнадцатого общего пересмотра, а не в отдельном порядке.

В докладе были определены вопросы, по которым имеется общее понимание, а также вопросы, по которым мнения членов Исполнительного совета расходятся и требуются дополнительные обсуждения. Обсуждения в Совете охватывали широкий круг тем. Они включали в себя, в частности, руководящие принципы пересмотра квот, роль и измерение существующих переменных формулы для расчета квот, относительные веса переменных, возможности дальнейшего упрощения формулы и преимущества введения новых переменных. Обсуждения опирались на широкий круг имитационных расчетов для возможных альтернативных реформ и большой объем технической работы, проведенной персоналом МВФ, в том числе в отношении способов отражения потенциальных потребностей в ресурсах МВФ, открытости и взаимосвязей, альтернативных показателей финансовой открытости и измерения финансового вклада государств-членов в работу организации.

Было решено, что принципы, положенные в основу реформы квот и прав голоса 2008 года⁸², будут действовать в качестве основы при пересмотре формулы для расчета квот. Таким образом, было отмечено, что формула должна быть простой и прозрачной, соответствовать множественным целям квот, обеспечивать в результате расчет долей, который в целом должен быть приемлем для государств-членов, а также должна быть статистически применимой на основе своевременных, высококачественных и широкодоступных данных. Кроме того, было решено, что ВВП должен оставаться наиболее важной переменной и обладать наибольшим весом в формуле и при этом должна предусматриваться возможность для дальнейшего увеличения его веса. Была выражена значительная поддержка предложения об увеличении его веса, особенно если фактор изменчивости будет исключен из формулы (см. ниже), но другие исполнительные директора предпочли либо сохранить текущий вес, либо поддерживать его неизменным относительно фактора открытости. Было отмечено, что будет рассмотрен вопрос о целесообразности корректировки ВВП по паритету покупательной способности в составной переменной ВВП.

Было также решено, что открытость, призванная показать степень интеграции государств-членов в мировую экономику,

должна по-прежнему играть важную роль в формуле, а опасения относительно этой переменной необходимо тщательно рассмотреть и устранить. Большое внимание было уделено роли переменчивости, призванной показать потенциальные потребности государств-членов в ресурсах МВФ, и была выражена значительная поддержка предложению исключить из формулы фактор переменчивости. Некоторые исполнительные директора заявили, что поддержка ими предложения исключить из формулы фактор переменчивости будет зависеть от других элементов комплексного пакета реформ, в том числе от перераспределения веса этого фактора и достаточности мер для защиты наиболее бедных государств-членов. Некоторые исполнительные директора считают, что фактор переменчивости продолжает играть полезную роль.

Совет принял к сведению заключение персонала о том, что имеется малый объем эмпирических данных, подтверждающих взаимосвязь между фактором переменчивости и фактическим спросом на ресурсы МВФ, а также о трудности определения более точного показателя. Была также выражена значительная поддержка предложения о сохранении переменной резервов, которая служит показателем прочности финансов государства-члена и его способности вносить вклад в финансовые ресурсы Фонда, и не менять ее вес.

Были рассмотрены варианты включения в формулу нового показателя финансовых взносов, и были высказаны доводы за и против такой реформы. Было решено в рамках Пятнадцатого общего пересмотра квот рассмотреть вопрос о том, следует ли учитывать весьма значительные добровольные финансовые взносы и каким образом это делать с помощью разовых корректировок.

Было принято общее решение о том, что формула расчета квот должна по-прежнему включать коэффициент сжатия, что поможет уменьшить влияние фактора размера в формуле расчета квот. Кроме того, было решено, что должны быть приняты меры для защиты прав голоса и представительства наиболее бедных государств-членов.

Пятнадцатый общий пересмотр квот

Следующий очередной пересмотр квот МВФ — Пятнадцатый общий пересмотр квот — был перенесен приблизительно на два года раньше, на январь 2014 года. Работа, которая в течение года будет вестись Исполнительным советом в отношении пересмотра формулы для расчета квот (см. предыдущий подраздел), ляжет в основу решения Совета по новой формуле для расчета квот в рамках его работы по проведению Пятнадцатого общего пересмотра квот. Любые изменения квот должны утверждаться Советом управляющих большинством в 85 процентов от общего числа голосов, и квота государства-члена не может быть изменена без его согласия⁸³.



Слева: журналисты заполнили зал для пресс-конференций на Ежегодных совещаниях 2012 года. **Справа:** министр финансов Японии Корики Дзесима (слева), президент Всемирного банка Джим Ен Ким (в центре) и директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард (справа) осматривают пострадавший от землетрясения город Сендаи, Япония, октябрь 2012 года.

БЮДЖЕТ И ДОХОД

Ресурсы для предоставления финансирования государствам-членам

МВФ может направлять полученные в счет квот авуары в национальных валютах стран, характеризующихся прочным финансовым положением, для предоставления финансирования своим государствам-членам. Исполнительный совет производит отбор таких валют каждые три месяца на основе состояния платежного баланса и резервов государств-членов. Эмитентами большинства таких валют являются страны с развитой экономикой, однако в список валют включались также валюты стран с формирующимся рынком, а в некоторых случаях и стран с низкими доходами. Авуары МВФ в этих валютах, наряду с его собственными авуарами в СДР, составляют используемые ресурсы МВФ. В случае необходимости пополнения этих ресурсов МВФ может на временной основе привлекать заемные средства посредством как постоянно действующих соглашений о займах, так и двусторонних соглашений.

Соглашения о займах

МВФ располагает двумя действующими наборами кредитных линий: Генеральными соглашениями о займах (ГСЗ, существующими с 1962 года) и Новыми соглашениями о займах (НСЗ, существующими с 1998 года). В соответствии с этими соглашениями ряд государств-членов или их учреждений готовы предоставить МВФ дополнительные заемные средства путем приведения в действие соглашений.

НСЗ — это набор кредитных соглашений между МВФ и 38 странами и учреждениями⁸⁴, включая ряд стран с формирующимся рынком. В марте 2011 года НСЗ были расширены и увеличены с привлечением новых участников в целях увеличения доступных ресурсов для предоставления финансирования. При этом режим

активации каждого займа в отдельности в рамках первоначальных НСЗ был заменен общими периодами активации до шести месяцев. После активации НСЗ могут обеспечить до 366,5 млрд СДР (553 млрд долл. США) дополнительных ресурсов.

Расширенные НСЗ вступили в силу в марте 2011 года и были впервые активированы в апреле 2011 года. НСЗ были дважды активированы за период, охватываемый данным отчетом, в октябре 2012 года и апреле 2013 года, и каждая активация производилась на максимальный период в шесть месяцев.

ГСЗ позволяют МВФ заимствовать оговоренные суммы валют от 11 стран с развитой экономикой (или их центральных банков). Однако предложение об использовании средств ГСЗ может быть принято только в том случае, если участники НСЗ не утверждают предложение об определении периода активации НСЗ.

ГСЗ и соответствующее кредитное соглашение с Саудовской Аравией были возобновлены без изменений на пятилетний период начиная с 26 декабря 2013 года. Потенциальный объем кредитов, доступных МВФ по ГСЗ, составляет 17 млрд СДР (26 млрд долл. США), и дополнительно МВФ доступно 1,5 млрд СДР (2,3 млрд долл. США) по соответствующему соглашению с Саудовской Аравией. ГСЗ активировались 10 раз, последний раз в 1998 году.

Двусторонние соглашения о займах

С начала мирового кризиса МВФ заключил ряд двусторонних соглашений о займах и соглашений о покупке нот с официальными кредиторами для целей пополнения квотных ресурсов и постоянно действующих соглашений о займах. Первый раунд двустороннего заимствования имел место в 2009–2010 годах, и эти ресурсы были использованы для финансирования обязательств в рамках поддерживаемых МВФ договоренностей, утвержденных до первой активации расширенных НСЗ. Использование ресурсов, заимствованных на двусторонней основе в 2009–2010 го-

дах, было прекращено в апреле 2013 года, и остающиеся невыбронные суммы по обязательствам, которые изначально финансировались посредством такого заимствования, теперь будут финансироваться ресурсами по квотам.

В июне 2012 года Исполнительный совет утвердил условия двусторонних заимствований МВФ⁸⁵. В основу были положены условия, использованные для двусторонних заимствований в 2009–2010 годах и для расширенных НСЗ. Они предусматривали, что МВФ будет использовать ресурсы по новым соглашениям только после того, как им будут приняты обязательства о выделении большей части существующих ресурсов по квотам или НСЗ. Требования государств-членов к МВФ по заключенным договоренностям могут считаться частью их международных резервов, и МВФ погасит любые использованные суммы с процентами.

В свете ухудшения экономической и финансовой конъюнктуры в зоне евро 38 стран приняли обязательства в течение года дополнительно увеличить ресурсы МВФ на 461 млрд долл. США за счет соглашений о заимствовании на двусторонней основе⁸⁶. Исполнительный совет одобрил соглашения в октябре 2012 года и январе, феврале и апреле 2013 года. По состоянию на 30 апреля 2013 года Исполнительным советом было одобрено 21 такое соглашение, из которых 18 соглашений на общую сумму в 350 млрд долл. США были заключены и вступили в силу.

Соглашения в поддержку финансирования стран с низкими доходами

После того как в 2009 году была проведена реформа механизмов льготного кредитования, МВФ начал кампанию по привлечению на двусторонней основе дополнительных кредитных ресурсов и взносов для субсидий в поддержку льготного кредитования по линии ПРГТ. В результате с 13 государствами-членами были подписаны соглашения о займах или соглашения о покупке нот. В течение года МВФ подписал дополнительное двустороннее соглашение о займах с Национальным банком Бельгии, на основании которого Бельгия согласилась предоставить на цели ПРГТ до 350 млн СДР (540 млн долл. США) новых кредитных ресурсов для стран с низкими доходами⁸⁷. В результате по состоянию на 30 апреля 2013 года общая сумма дополнительных ресурсов, мобилизованных на цели льготного финансирования, составила 9,81 млрд СДР (14,81 млрд долл. США).

Продажи золота и новая модель доходов

Продажи золота

Модель доходов МВФ, утвержденная в 2008 году, включает создание в рамках Инвестиционного счета МВФ обеспечительного фонда, финансируемого за счет прибыли от продажи ограниченной части золотых авуаров МВФ. Целью этого счета является вложение этих средств и получение прибыли для поддержки бюджета МВФ при сохранении долгосрочной реальной стоимости

обеспечительного фонда. В июле 2009 года Исполнительный совет принял решение о том, что, в дополнение к финансированию обеспечительного фонда, часть поступлений от продажи золота будет также направлена на увеличение ресурсов МВФ для льготного финансирования стран с низкими доходами.

В сентябре 2009 года Совет утвердил продажу золота объемом 403,3 метрической тонны, что составляло одну восьмую всех авуаров организации. Продажа золота началась в октябре 2009 года и завершилась в декабре 2010 года, а общие поступления от продажи золота МВФ составили 9,54 млрд СДР. Из этой суммы 2,69 млрд СДР представляют собой балансовую стоимость золота, а 6,85 млрд СДР — прибыль. Все продажи были основаны на рыночных ценах, которые были выше цены в 850 долл. США за унцию, предполагавшейся в 2008 году при утверждении Исполнительным советом новой модели доходов. Фактическая средняя цена продажи составила 1144 долл. США за унцию, что обеспечило «непредвиденную прибыль» от продажи золота. Из 6,85 млрд СДР прибыли от продажи золота Совет принял решение перевести 4,4 млрд СДР в специальный резерв МВФ; остальные 2,45 млрд СДР, соответствующие непредвиденной прибыли, были переведены в общий резерв в ожидании дальнейших обсуждений последующего использования этих средств.

В рамках пакета финансовых мер для стран с низкими доходами на 2009–2014 годы Исполнительный совет утвердил в феврале 2012 года распределение среди государств-членов МВФ 700 млрд СДР (1,1 млрд долл. США) из 2,45 млрд СДР. Это распределение должно было вступить в силу только после того, как государства-члены предоставят достаточные заверения того, что новые суммы средств, эквивалентные, по крайней мере, 90 процентам распределяемой суммы — т.е. 630 млрд СДР (978 млн долл. США) — будет переведено или иным образом передано в ПРГТ⁸⁸. Пороговый уровень был достигнут в октябре 2012 года, и распределение было осуществлено позднее в том же месяце⁸⁹. МВФ продолжает обращаться к остальным государствам-членам с просьбами сделать соответствующие взносы в целях максимального увеличения его возможностей по осуществлению льготного финансирования.

В 2011 году Совет неоднократно обсуждал вопрос об использовании оставшейся части прибыли от продажи золота в размере 1,75 млрд СДР (2,7 млрд долл. США). В ходе этих обсуждений Советом были рассмотрены три основных варианта действий: облегчение взносов в целях расширения возможностей льготного финансирования стран с низкими доходами, увеличение страховых остатков средств МВФ и увеличение золотого обеспечительного фонда. В сентябре 2012 года Совет утвердил распределение остальной части непредвиденной прибыли в целях обеспечения устойчивости ПРГТ (см. главу 4).

Новые правила и нормы для Инвестиционного счета

Как отмечалось в предыдущих подразделах, одобренная в 2008 году модель доходов МВФ включала создание обеспечительного фон-

да на Инвестиционном счете МВФ и требовала расширения полномочий Фонда по инвестированию. Пятая поправка к Статьям соглашения, вступившая в силу в феврале 2011 года, утвердила такое расширение. После ряда обсуждений вопросов, касающихся расширения полномочий по инвестированию (включая обсуждения в июне 2012 года и январе 2013 года), Исполнительный совет в январе 2013 года принял новые правила и нормы для Инвестиционного счета⁹⁰. Они заменили правила и нормы, утвержденные Советом в 2006 году, и формируют правовую основу для применения расширенных полномочий по инвестированию.

В соответствии с новыми правилами и нормами в рамках Инвестиционного счета создается три субсчета (субсчет фиксированного дохода, субсчет обеспечительного фонда и временный субсчет непредвиденной прибыли), каждый из которых преследует собственные инвестиционные цели. Правила и нормы обеспечивают прочную защиту от фактических или потенциальных конфликтов интересов, включая четкое разделение обязанностей между Исполнительным советом, руководством МВФ и внешними управляющими, а также предусматривают исключение определенной инвестиционной деятельности, которая в силу своего характера скорее может быть воспринята как конфликт интересов.

Сборы, вознаграждение, распределение бремени и доход

Сборы

До инвестирования средств, хранящихся в обеспечительном фонде (см. предыдущий подраздел), которое будет постепенно осуществлено в течение трех лет, основным источником дохода МВФ остается его финансовая деятельность. Базовая ставка сборов (процентная ставка) по кредитам МВФ состоит из процентной ставки по авуарам в СДР плюс маржа, выраженная в базисных пунктах⁹¹. Маржа определяется в соответствии с правилом, принятым Исполнительным советом в декабре 2011 года, для исчисления базовой ставки сборов. Новое правило, действующее с 2013 финансового года, является важным шагом для полного внедрения новой модели расходов, при которой маржа устанавливается таким образом, чтобы покрывать связанные с кредитованием издержки Фонда на посреднические операции и обеспечивать увеличение резервов. Кроме того, новое правило предусматривает перекрестную проверку, призванную обеспечить разумное соответствие ставки сборов долгосрочным условиям на кредитном рынке. На 2013 и 2014 финансовые годы Совет принял решение сохранить маржу для ставки сборов на уровне 100 базисных пунктов.

Дополнительные сборы в размере 200 базисных пунктов взимаются за использование крупных сумм кредита (свыше 300 процентов квоты государства-члена) в рамках кредитных траншей⁹² 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 круп-

ных сумм кредита (с тем же пороговым значением, что и выше), которые остаются непогашенными в течение более 36 месяцев.

Помимо периодических сборов и дополнительных сборов, МВФ взимает также плату за услуги, сборы за обязательство и специальные сборы. Плата за услуги в размере 0,5 процента взимается с каждой фактически использованной суммы средств ГРА. Возмещаемый комиссионный сбор взимается по договоренностям, предусматривающим выплату средств с ГРА, таким как договоренности о кредитах «стэнд-бай», а также механизмы расширенной, гибкой и превентивной кредитных линий, 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 кредита пропорционально объему полученных средств. Кроме того, МВФ взимает специальные сборы с просроченных выплат в счет погашения основной суммы долга и в счет погашения сборов, которые просрочены менее чем на шесть месяцев.

В соответствии с элементами новой модели доходов Совет решил возобновить в 2013 финансовом году давнюю практику возмещения ГРА расходов, связанных с управлением ПРГТ.

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 от этой ставки. В настоящее время ставка вознаграждения установлена на уровне процентной ставки по авуарам в СДР, которая также является текущей процентной ставкой по займам МВФ.

Как отмечалось выше в настоящей главе, МВФ может на временной основе дополнять свои ресурсы по квотам средствами, привлекаемыми посредством постоянно действующих соглашений о займах и двусторонних соглашений. По состоянию на 30 апреля 2013 года МВФ получил займы от государств-членов посредством двусторонних кредитов и соглашений о покупке нот, а также расширенных НСЗ в сумме 46 млрд СДР (69 млрд долл. США).

Распределение бремени

Ставки сборов и вознаграждения МВФ корректируются в рамках созданного в середине 1980-х годов механизма распределения бремени, который равномерно распределяет стоимость просроченных финансовых обязательств между государствами-членами — кредиторами и дебиторами. Квартальные процентные сборы, просроченные (не выплаченные) на шесть месяцев

и более, возмещаются путем повышения ставки сборов и снижения ставки вознаграждения (корректировки для распределения финансового бремени) в целях компенсации утраченного дохода. Собранные таким образом суммы возвращаются после погашения просроченных сборов.

В 2013 финансовом году корректировки с учетом невыплаченных квартальных процентных сборов составляли в среднем менее 1 базисного пункта, что отражало увеличение предоставленного и непогашенного кредита МВФ в результате глобального кризиса, влияющего на положение государств-членов, и соответствующее увеличение позиций государств-членов по резервному траншу. В 2013 финансовом году скорректированные ставки сборов и вознаграждения составляли в среднем соответственно 1,09 процента и 0,09 процента.

Чистый доход

Чистый доход МВФ в 2013 финансовом году составил 2,0 млрд СДР (3,0 млрд долл. США), отражая в основном доход, связанный с высоким уровнем деятельности по предоставлению финансирования, и доход от инвестиций по Инвестиционному счету.

Административный бюджет и бюджет капитальных расходов

В апреле 2012 года, при рассмотрении среднесрочного бюджета на 2013–2015 финансовые годы, Исполнительный совет утвердил совокупные чистые административные расходы на 2013 финансовый год в размере 997 млн долл. США, а также лимит на ва-

ловые административные расходы в размере 1159 млн долл. США (таблица 5.1)⁹³. Кроме того, Исполнительный совет утвердил расходы в 2013 финансовом году в размере 41 млн долл. США средств, неизрасходованных и перенесенных с 2012 финансового года. Он также утвердил капитальные расходы в размере 388 млн долл. США, основная часть которых связана с многолетним проектом модернизации устаревшего здания HQ1 штаб-квартиры МВФ (вставка 5.1).

На деятельности МВФ в течение года по-прежнему сказывался продолжающийся глобальный кризис, и бюджет имел своей целью поддержать активную роль организации в глобальных усилиях, направленных на восстановление финансовой стабильности. Относительно предыдущего года общие расходы оставались неизменными в реальном выражении, исключая специальное ассигнование на проведение Ежегодных совещаний 2012 года, и по-прежнему включали в себя временное ассигнование в размере 53 млн долл. США для удовлетворения связанных с кризисом потребностей.

Фактические чистые административные расходы в 2013 финансовом году составили 948 млн долл. США, что на 50 млн долл. США меньше общего чистого бюджета; более низкий уровень расходов в основном является результатом более низких расходов на персонал, чем было запланировано, и неиспользованных резервов на незапланированные расходы, которые на 2013 финансовый год были установлены на более высоком уровне с учетом повышенных рисков и особенно неопределенных перспектив при утверждении расходов. Фактические расходы на капитальные объекты и информационные технологии (ИТ)

Вставка 5.1

Модернизация зданий

Здание HQ1 штаб-квартиры МВФ. Модернизация почти 40-летнего здания HQ1 (более старого из двух зданий штаб-квартиры МВФ в Вашингтоне, округ Колумбия), в первую очередь, имеет своей целью замену основных систем здания для обеспечения безопасности и повышения энергоэффективности. После утверждения технического задания Исполнительным советом в контексте среднесрочного бюджета на 2012–2014 финансовые годы архитекторы и инженеры приступили к разработке проекта модернизации. Данный проект, утвержденный руководством МВФ в апреле 2011 года, отражает операционные потребности МВФ в отношении планировки основных помещений и служебных кабинетов. Строительный договор был заключен на конкурсной основе, и ранее утвержденные Советом финансовые ресурсы были высвобождены, с тем чтобы начать ведение работ. Ремонтные работы и модернизация здания были начаты весной 2013 года и будут завершены через четыре года.

«Конкордия». В ноябре 2011 года была начата модернизация 46-летнего здания «Конкордия», гостиницы длительного пребывания, в которой в основном размещаются должностные лица стран, являющиеся слушателями курсов Института профессионального и организационного развития, в целях обновления и замены стареющей инфраструктуры здания и создания более современного и энергоэффективного здания. По завершении модернизации здание получит золотой сертификат соответствия энергетическим нормативам и экологическим требованиям (LEED) на этапе проектирования и строительства и, как ожидается, получит платиновый сертификат LEED на этапе дальнейшей эксплуатации и содержания здания. Здание вновь открылось и приняло участников курсов в апреле 2013 года.

Таблица 5.1

Бюджет по основным категориям расходов, 2012–2016 финансовые годы

(В млн долл. США)

	2012 ФГ		2013 ФГ		2014 ФГ	2015 ФГ	2016 ФГ
	Бюджет	Исполнение	Бюджет	Исполнение	Бюджет	Бюджет	Бюджет
АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ							
Кадры	820	799	835	802	862	867	869
Командировки ¹	112	105	125	119	123	124	129
Содержание зданий и другие расходы	181	178	181	180	190	192	194
Резервы на непредвиденные расходы	11	—	18	—	12	11	11
ВСЕГО ВАЛОВОЙ БЮДЖЕТ	1 123	1 082	1 159	1 102	1 186	1 195	1 203
Поступления ²	-138	-136	-161	-154	-179	-172	-171
ВСЕГО ЧИСТЫЙ БЮДЖЕТ	985	947	997	948	1 007	1 023	1 032
Перенос средств ³	34	—	41	—	42		
ВСЕГО ЧИСТЫЙ БЮДЖЕТ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕНОС СРЕДСТВ	1 019	947	1 038	948	1 049	1 023	1 032
КАПИТАЛЬНЫЕ РАСХОДЫ							
Объекты и информационные технологии	162	44 388	89	41	46	44	

Источник: Отдел бюджета и планирования МВФ.

Примечание. Сумма показателей может не совпадать с общим значением в связи с округлением.

¹ 2013 и 2016 финансовые годы включают поездки, связанные с работой на Ежегодных совещаниях, состоявшихся за границей.² Включая финансируемую донорами деятельность, договоренности об участии в расходах со Всемирным банком, продажу публикаций, автостоянку и другие различные поступления.³ Средства, перенесенные с предыдущего года по установленным правилам.

составили 89 млн долл. США и в целом соответствовали запланированным. Основными проектами, касающимися рабочих помещений, были модернизация здания «Конкордия» и проведение предварительной работы в связи с модернизацией здания HQ1 (см. вставку 5.1). Инвестиции в области ИТ были сосредоточены на повышении стабильности и эксплуатационной готовности основных систем, включая дальнейшие инвестиции в системы управления информацией и данными, а также обеспечения безопасности ИТ.

Для целей финансовой отчетности учет административных расходов МВФ ведется в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), а не на кассовой основе учета бюджетных расходов. Эти стандарты предусматривают ведение учета по методу начисления, а также учет и амортизацию затрат на выплаты пособий персоналу на основе актуарных оценок. В таблице 5.2 приводится подробное сопоставление чистого результата исполнения административного бюджета на 2013 финансовый год в размере 948 млн долл. США с основанными на МСФО административными расходами, составившими 751 млн СДР (1135 млн долл. США), согласно проверенному аудиторам годовому финансовому отчету МВФ.

В апреле 2013 года Исполнительный совет утвердил бюджет на 2013 финансовый год, включающий чистые административ-

ные расходы в размере 1007 млн долл. США и лимит на валовые административные расходы в размере 1186 млн долл. США, а также перенос неизрасходованных ресурсов 2013 финансового года в размере 42 млн долл. США. Второй год подряд лимит на чистые административные расходы остается неизменным в реальном выражении относительно лимита предыдущего года. Бюджет капитальных расходов был установлен на уровне 41 млн долл. США, из которых около 24 млн долл. США предназначается для инвестиций в ИТ, а остальная часть — для инвестиций в помещения. Совет также одобрил ориентировочные бюджеты на 2015–2016 финансовые годы.

Среднесрочный бюджет на 2014–2016 финансовые годы был сформулирован в соответствии с основами стратегического планирования, и его общая сумма и порядок распределения средств призваны обеспечить выполнение приоритетных целей организации, определенных директором-распорядителем в «Программе мер глобальной экономической политики» (см. главу 4). При неизменной общей сумме бюджета новые потребности и виды деятельности (например, усиление поддержки переходных мер и реформ в странах Ближнего Востока и Северной Африки и расширение поддержки надзора на двусторонней основе и работы по программам) были обеспечены путем перераспределения ресурсов. Данное перераспределение ресурсов включало в себя некоторое упорядочение инструментов надзора на многосторонней основе и другой аналити-

Таблица 5.2

Административные расходы, указываемые в финансовых отчетах

(В млн долларов США, если не указано иное)

ЧИСТЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИСПОЛНЕНИЯ АДМИНИСТРАТИВНОГО БЮДЖЕТА ЗА 2013 ФИНАНСОВЫЙ ГОД		948
Разница, связанная со временем отражения в учете		
Расходы на пенсии и выплаты уволившимся работникам		213
Капитальные расходы — амортизация расходов за текущий и предыдущие годы		47
Суммы, не включенные в административный бюджет		
Капитальные расходы — суммы, списываемые на текущие затраты согласно МСФО		8
Возмещение Департаменту общих счетов (из Трастового фонда ПКДР и Департамента СДР)		
Трастовый фонд для облегчения бремени задолженности после катастроф		-81
ВСЕГО АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ, ОТРАЖЕННЫЕ В ФИНАНСОВЫХ ОТЧЕТАХ, ПРОВЕРЕННЫХ АУДИТОРАМИ		1,135
ДЛЯ СПРАВКИ		
Всего административные расходы, отраженные в финансовых отчетах, проверенных аудиторами (в млн СДР)		751

Источник: Финансовый департамент и Отдел бюджета и планирования МВФ.

Примечание. Сумма показателей может не совпадать с общим значением в связи с округлением. Пересчет валют производится по эффективному средневзвешенному курсу долл. США/СДР для расходов за 2013 финансовый год, равному приблизительно 1,51.

ческой работы, а также экономии средств в рамках других статей бюджета в результате недавних изменений внутренней политики и процедур. На 2014 финансовый год в бюджете сохраняется тот же уровень временных ресурсов на преодоление кризиса, что и в 2013 финансовом году (53 млн долл. США); уровень и структура временного финансирования будут пересмотрены в контексте бюджетного цикла 2015 финансового года.

Просроченная задолженность перед МВФ

Просроченные финансовые обязательства перед МВФ (в том числе в качестве доверительного управляющего) уменьшились с 1301 млн СДР (2017 долл. США) на конец апреля 2012 года до 1298 млн СДР (1959 долл. США) на конец апреля 2013 года (таблица 5.3). На долю Судана приходилось приблизительно 76 процентов остающейся просроченной задолженности, а на долю Сомали и Зимбабве — соответственно 18 и 6 процентов. На конец апреля 2013 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 Трастовым фондом и ПРГТ. Зимбабве является единственной страной, имеющей хроническую просроченную задолженность перед ПРГТ. Общее распределение СДР в августе 2009 года помогло всем странам, имеющим просроченную задолженность, осуществлять текущие платежи в департамент СДР.

В рамках стратегии расширенного сотрудничества МВФ в отношении просроченной задолженности применяются корректив-

ные меры для урегулирования хронической задолженности. На конец финансового года Сомали и Судан все еще не имели права использовать ресурсы 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 ПРГФ, остаются в силе в качестве коррективных мер, связанных с сохраняющейся просроченной задолженностью Зимбабве перед ПРГТ. В апреле 2012 года Исполнительный совет принял решение о дальнейшем оказании Зимбабве технической помощи МВФ в целевых областях.

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. Они 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 на-

Таблица 5.3

Просроченная задолженность перед МВФ стран, имеющих обязательства, просроченные на шесть месяцев или больше, по видам, по состоянию на 30 апреля 2013 года)

(В млн СДР)

	Всего	По видам		
		Департамент общих ресурсов (включая механизм финансирования структурной перестройки)	Трастовый фонд	Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту
Сомали	233,8	225,6	8,2	—
Судан	982,1	900,6	81,5	—
Зимбабве	82,2	—	—	82,2
Всего	1 298,1	1 126,1	89,8	82,2

Источник: Финансовый департамент МВФ.

учных 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. КВА ежегодно проводит свои заседания в Вашингтоне, округ Колумбия, как правило, в январе или феврале для наблюдения за планированием годового аудита, в июне после завершения аудита и в июле для представления отчета Исполнительному совету. Персонал МВФ и внешние аудиторы консультируются с членами КВА в течение года. В 2013 году членами КВА были Арфан Аяс (председатель), Гонзало Рамос и Цзянь-Си Ван.

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 его финансовой отчетности, включая счета, управляемые в соответствии с разделом 2(b) статьи V Статей соглашения, и План 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 обычно назначается сроком на пять лет. В настоящее время внешней аудиторской фирмой МВФ является Deloitte&Touche LLP. Она представила заключение без оговорок по итогам аудита финансовых отчетов МВФ за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2013 года.

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. Проверки УВРИ охватывают персонал МВФ, Исполнительный совет, аппараты исполнительных директоров и Независимый отдел оценки и его сотрудников.

В течение года УВРИ было завершено десять проверок, и оно существенно продвинулось в проведении трех других проверок, которые касались следующих областей: финансовые ревизии надежности механизмов контроля и процедур обеспечения сохранности финансовых активов и счетов МВФ и управления ими; проверки ИТ для оценки надежности управления информационными технологиями и эффективности мер информационной защиты; операционные проверки и проверки эффективности рабочих процедур, соответствующего контроля, а также эффективности операций для выполнения общих задач МВФ. Кроме того, УВРИ завершило пять консультационных обзоров и оказало содействие в проведении внутреннего расследования.

Отдельно от функции внутренней ревизии УВРИ также выполняет функции секретариата Консультативного комитета по управлению риском. В этом качестве УВРИ координирует составление годового отчета Совету об управлении риском и помогает в проведении неформальных брифингов для Совета по вопросам управления рисками.

В соответствии с передовой практикой УВРИ подотчетно руководству МВФ и КВА, что обеспечивает его объективность и независимость. Качество деятельности УВРИ было оценено в декабре 2012 года группой независимой оценки Института внутренних аудиторов, которая подтвердила соблюдение УВРИ всех соответствующих профессиональных стандартов.

Совет информируется о деятельности УВРИ дважды в год путем представления ему доклада о проделанной работе, который включает информацию о планируемых УВРИ аудитах и проверках, а также о результатах и статусе выполнения рекомендаций аудиторов, и все аудиторские заключения предоставляются Совету. Последний неформальный брифинг Совета по этим вопросам по состоянию на конец финансового года состоялся в январе 2013 года. Каких-либо существенных или значительных недостатков в структуре внутреннего контроля и финансовой отчетности Фонда не было выявлено. Степень завершения выполнения рекомендаций аудита в первой половине 2013 финансового года повысилась в сравнении с 2012



Слева: директор департамента кадров Марк Планта выступает перед сотрудниками МВФ на общем собрании в марте 2013 года в штаб-квартире МВФ. **Справа:** председатель МВФК Тарман Шанмугататнам выступает на Весенних совещаниях 2013 года.



финансовым годом, хотя и оставалась несколько ниже предыдущих лет.

Управление риском

В течение года вновь принимались меры для укрепления системы управления риском, в частности на основе работы комитета и рабочей группы, несущих ответственность в этой области. Поддержку в применении системы управления риском оказывает Консультативный комитет по управлению риском. Как отмечалось в предыдущем подразделе, он готовит годовой доклад о ключевых рисках для МВФ и неформально информирует Совет по вопросам управления рисками, как было сделано в июне 2012 года, т.е. в финансовом году, охватываемом настоящим докладом.

В августе 2012 года Совет обсудил подготовленный комитетом «Доклад об управлении рисками» 2012 года. Исполнительные директора поддержали формат более сфокусированного доклада, что стало возможным благодаря более упорядоченному обзору оценок рисков и более полному представлению информации об инцидентах. Они предложили, чтобы будущие доклады включали более комплексные оценки рисков с большим упором на стратегии уменьшения рисков и обзоры принятых мер для их преодоления.

Назначенная в марте 2012 года Рабочая группа по системе управления риском в Фонде завершила свою работу в феврале 2013 года, после того как ею были проведены консультации с внешними экспертами в государственном и частном секторах и руководству МВФ были представлены сделанные ею выводы и рекомендации. Рабочей группе было поручено подготовить предложения по выполнению основных рекомендаций, вытекающих из доклада группы внешних экспертов, сформированной в 2010 году для проведения независимого и комплексного обзора системы управления рисками в МВФ. Кроме того, ей было поручено изучить потенциальную роль количественного анализа в управлении финансовыми рисками в МВФ.

КАДРОВАЯ ПОЛИТИКА И ОРГАНИЗАЦИЯ

Персонал МВФ — это основа его успешной деятельности, и эффективное управление кадрами в поддержку данной основанной на знаниях рабочей силы является самым важным элементом актуальности организации. Способность МВФ привлекать, мотивировать, нанимать и развивать высококвалифицированных, инновационно мыслящих и разносторонних сотрудников играет важную роль в его дальнейшей успешной деятельности.

Кадровые ресурсы в истекшем году

В течение года МВФ продолжал проводить сильную политику в отношении найма персонала, осуществляя важные кадровые реформы в соответствии с итогами опроса персонала 2010 года и работая над совершенствованием льгот и услуг для персонала во всей организации.

Характеристика персонала

Меры по найму и удержанию сотрудников в 2012 календарном году главным образом определялись дальнейшим спросом на ресурсы МВФ из-за продолжающегося глобального кризиса⁹⁴. В 2012 году МВФ нанял 161 нового сотрудника. Из них 85 являются экономистами, что немногим больше, чем в предыдущем году. Наем узкоспециализированных сотрудников превысил средний показатель за последние пять лет, и общее число таких вновь нанятых сотрудников составило 47 человек, что на 37 процентов больше, чем в 2011 году.

МВФ полагается, главным образом, на экономистов, обладающих достаточно продолжительным опытом работы в области анализа и разработки экономической политики, для пополнения кадров территориальных и функциональных департаментов. В 2012 году было нанято в общей сложности 56 экономистов, находящихся в середине карьеры, что на 11 процентов меньше, чем

в предыдущем году, и на 19 процентов меньше среднего показателя 2008–2012 годов в 69 вновь нанятых сотрудников. Это уменьшение можно объяснить двумя изменениями в политике, приведшими к замедлению найма экономистов: замораживание найма неспециализированных старших экономистов, а также решение объявлять конкурсы на замещение всех вакантных должностей экономистов вначале внутри организации и только затем при необходимости допускать к участию в них внешних кандидатов.

Необходимость предоставления глубоких технических рекомендаций, особенно по вопросам финансового сектора и управления государственными финансами, привела к значительному увеличению найма в 2012 году лиц, работающих по контракту, и их число увеличилось на 14 процентов, до 470 человек. Из их числа количество работающих по контракту вновь нанятых сотрудников профессионального уровня увеличилось на 42 процента, что, главным образом, связано с необходимостью оказания технической помощи странам. Еще одной причиной увеличения найма лиц, работающих по контракту, в общей сложности на 55 процентов, стал найм по контракту сотрудников вспомогательной категории.

На 30 апреля 2013 года численность профессионального и управленческого персонала МВФ составляла 2061 человек, а численность вспомогательного персонала — 457 человек. Список руководителей организации и ее организационная схема приводятся соответственно на страницах 79 и 80.

Разнообразие персонала

МВФ прилагает все усилия к обеспечению разнообразия персонала по признакам гражданства и гендера и активно нанимает сотрудников со всего мира⁹⁵. По состоянию на конец апреля 2013 года из 188 государств-членов МВФ в структуре персонала были представлены 144 страны. В веб-таблицах 5.1–5.3 показано распределение персонала МВФ по признакам гражданства, гендера и типу страны, соответственно.

Организация продолжает добиваться прогресса в плане найма разнообразного персонала. Найм граждан стран Африки, Восточной Азии и Ближнего Востока в 2012 году был сопоставим с наймом граждан этих стран или даже выше, чем в предыдущие годы. Хотя найм граждан европейских стран с переходной экономикой несколько сократился, количество сотрудников-граждан европейских стран с переходной экономикой оставалось на уровне контрольного показателя 2014 года. Программа подготовки экономистов, в рамках которой осуществляется найм экономистов на начальные позиции, остается важным фактором обеспечения разнообразия персонала по региональной принадлежности и признакам гендера. Из 29 участников, присоединившихся к программе в 2012 году, одна треть являются представителями слабо представленных регионов, а количество женщин среди нанятых в рамках программы сотрудников составило 48 процентов. Конкурс среди обладателей степени доктора от ведущих университетов остается высоким.

Были достигнуты успехи в выполнении большинства контрольных показателей разнообразия, хотя и не в равной степени в разрезе регионов и рангов сотрудников. В случае европейских стран с переходной экономикой контрольный показатель для сотрудников профессионального и руководящего уровня был превышен, а доля сотрудников из стран Восточной Азии приближается к контрольному показателю 2014 года. Что касается стран Африки, то прогресс был весьма ограниченным (6,8 процента за 2013 финансовый год в сравнении с 5,4 процента в 2003 году, когда был установлен первоначальный показатель), и по-прежнему не достигнут контрольный показатель в 8 процентов. Наиболее трудным оказалось увеличить совокупную долю сотрудников профессионального и руководящего уровня из стран Ближнего Востока; по состоянию на конец апреля 2012 года она составила 4,5 процента, что немногим отличается от показателя в 4,4 процента в 2003 году, при том что контрольный показатель составляет 8 процентов. В некоторых, но не во всех случаях оказалось трудным добиться существенного прогресса в отношении доли сотрудников профессионального уровня. По другим категориям сотрудников обратное было справедливым. Кроме того, проблемы, влияющие на тенденции найма и удержания сотрудников, различаются как между регионами, так и по признакам региональной и гендерной принадлежности.

Годовой отчет по вопросам разнообразия за 2011 год

Годовой отчет по вопросам разнообразия готовится Отделом по вопросам разнообразия МВФ в консультациях с Советом по вопросам разнообразия — органом, который представляет всех сотрудников МВФ и составляет рекомендации по этим вопросам для руководства МВФ, руководителей департаментов и контрольных групп по вопросам разнообразия внутри департаментов. Отчет регулярно публикуется на веб-сайте МВФ, сообщая об усилиях, предпринимаемых организацией для обеспечения более разнообразных условий работы.

Исполнительный совет обсудил *Годовой отчет по вопросам разнообразия за 2011 год* в июне 2012 года⁹⁶. В ходе своих обсуждений исполнительные директора подчеркнули необходимость продолжить работу на основе инициатив в области разнообразия, принятых для достижения контрольных показателей 2014 года и усиления стратегии в этой области в целом, притом с учетом того, что найм и продвижение сотрудников по службе должны по-прежнему основываться на результатах их работы. Они отметили, что по демографическим показателям разнообразия достижения в ряде областей были частично нивелированы изменениями в других областях вразрез с целевыми показателями организации в отношении обеспечения разнообразия. Они сочли, что процентная доля сотрудников из недостаточно представленных регионов увеличилась как в отношении профессионального, так и руководящего состава. В то время как представительство женщин среди профессиональных работников увеличилось, оно несколько уменьшилось в отношении руководящих сотрудников. Исполнительные ди-

ректора подчеркнули важность дальнейших усилий, направленных на увеличение доли женщин и сотрудников из недостаточно представленных регионов среди руководящих работников.

Исполнительные директора отметили, что программа подготовки экономистов 2012 года способствовала повышению как регионального, так и гендерного разнообразия. Однако они подчеркнули, что МВФ необходимо усилить программу Фонда в области обеспечения разнообразия на более комплексной и долгосрочной основе, в том числе использовать инновационные подходы к продвижению сотрудников по службе и расширять возможности для разностороннего продвижения по службе. Многие исполнительные директора подчеркнули преимущества более широкого академического разнообразия, в том числе в рамках программы подготовки экономистов, а также различного профессионального опыта для обеспечения независимого и творческого отношения к работе, и некоторые из этих исполнительных директоров отметили важную роль профессиональных сотрудников, находящихся в середине своей карьеры, в формировании разносторонних взглядов. Несколько исполнительных директоров попросили установить соответствующие целевые и контрольные показатели в этих областях.

Исполнительные директора поддержали связанные с обеспечением разнообразия инициативы, принятые в результате опроса персонала 2010 года, признав, в частности, что необходимо четко формулировать потребности организации в разнообразии персонала и уделять повышенное внимание вопросам интеграции, учитывая при этом, что решения о найме и продвижении сотрудников по службе должны основываться на результатах их работы. Они подчеркнули важность усиления подотчетности высшего руководства и отражения соответствующих принципов в политике и практике управления кадрами, включая увеличение

разнообразия среди старших администраторов по кадрам. Они призвали к тщательному рассмотрению временных рядов данных о продвижении сотрудников по службе в разбивке по гендерному признаку и слабо представленным группам.

Исполнительные директора отметили, что были приняты меры для решения вопросов, поднятых при рассмотрении Советом *Годового отчета по вопросам разнообразия за 2010 год*, в частности, путем проведения обследования практики других аналогичных организаций. Большинство из них приветствовали вывод о том, что используемые МВФ подходы в целом согласуются с эффективной практикой, используемой в других международных организациях, однако отметили, что МВФ может усилить свою практику для расширения принимаемых мер в области обеспечения разнообразия, как было рекомендовано в отчете.

Исполнительные директора также одобрили приводимое в отчете Заявление по вопросам разнообразия и интеграции в МВФ.

Структура заработной платы руководства

Вознаграждение руководства МВФ периодически пересматривается Исполнительным советом; заработная плата директора-распорядителя утверждается Советом управляющих. Ежегодно вносятся корректировки на основе индекса потребительских цен в Вашингтоне, округ Колумбия. С учетом должностных обязанностей каждого члена руководства по состоянию на 1 июля 2012 года структура заработной платы руководства была следующей:

Директор-распорядитель	476 360 долл. США
Первый заместитель директора-распорядителя	414 220 долл. США
Заместители директора-распорядителя	394 510 долл. США

Слева: директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард беседует с президентом Либерии Эллен Джонсон-Сирлиф на семинаре «Глобализация на перепутье: от Токио к Токио» на Ежегодных совещаниях 2012 года. **Справа:** нефтяники на буровой установке в Мете, Колумбия.



Оклад исполнительных директоров составлял 244 350 долл. США, а оклад заместителей исполнительного директора — 211 370 долл. США. В веб-таблице 5.4 приводится структура заработной платы персонала МВФ.

Кадровые реформы

Опросы персонала

Проекты, начатые в прошлом году после проведения опроса персонала 2010 года, были осуществлены в течение этого года. Была введена новая система подотчетности глав департаментов для обеспечения большего соответствия между задачами департаментов и общими целями организации. В рамках этой системы сделан более сильный упор на управление людскими ресурсами и бюджетом, и ожидается, что это обеспечит более строгую ответственность глав департаментов за выполнение соответствующих задач. Принято Заявление о ценностях профессиональной деятельности в Фонде, которое призвано служить руководством о желательном поведении и на которое должны ориентироваться все сотрудники МВФ. Был также достигнут прогресс в обеспечении мобильности и профессионального развития персонала, внедрении схем внутренней мобильности для руководящих сотрудников и старших макроэкономистов и введении технических показателей, отражающих высокую эффективность работы отдельных высококвалифицированных работников. Наконец, продолжается работа по усилению ведущей роли руководящих сотрудников. В этом году старшие руководящие сотрудники приняли активное участие в определении планов достижения более открытой культуры управления и лидерства. Это включало в себя возможности для ослабления иерархических принципов и стимулирования инновационных и творческих подходов. Основными результатами стали четко определенные роли и ответственность руководства департаментов, а также планы по усилению слаженности руководящих групп.

В марте 2013 года был объявлен новый опрос персонала в соответствии с текущей стратегией проведения обзоров персонала МВФ на периодической и последовательной основе. Доля ответивших, которая составила 87,6 процента, отражает высокое доверие персонала к данной работе и превысила долю ответивших по предыдущему опросу более чем на 17 процентных пунктов. Впоследствии был проведен анализ для определения областей, в которых был достигнут прогресс после 2010 года, а также областей, в которых могут потребоваться дополнительные усилия.

Планирование рабочей силы

В феврале 2013 года Исполнительный совет был неформально информирован о стратегическом планировании рабочей силы. В документе по вопросам политики, подготовленном для информирования Совета, были определены предложения по существу вопроса, в том числе касающиеся основ занятости, обеспечения разнообразия, профессионального обучения и управления люд-

скими ресурсами. Данный новый упор на планирование рабочей силы на уровне всей организации начинает служить ценным руководством для департаментов при планировании их собственных усилий для согласования их людских и финансовых ресурсов при выполнении их деловых планов и задач.

Модернизация льгот и услуг для персонала

В течение года Департамент кадров предпринял ряд мер для усиления управления программой пенсионного обеспечения МВФ и ее модернизации. Они включили в себя реструктуризацию Административного комитета плана пенсионного обеспечения персонала, усиление управления инвестиционным счетом для выплаты пенсионных пособий и формализацию стратегии его финансирования, а также расширение программы пенсионного обеспечения с введением добровольного сберегательного плана. Этот план поддерживает мобильность персонала, служит инструментом для дополнительного накопления пенсионных сбережений и расширяет возможности для перевода пенсионных накоплений.

В течение года были усилены политика и процедуры найма сотрудников постоянных представительств и отделений РТАК и управления ими. Принятые меры включали в себя публикацию руководства для глав зарубежных отделений, в котором содержатся подробные указания по найму местных работников во всех зарубежных отделениях. Руководство содержит усовершенствованную политику эвакуации персонала при возникновении опасности, доработанные меры в отношении медицинского страхования, руководства по уплате налогов и существенно доработанные формы трудовых договоров. Одновременной и параллельной мерой стала первая публикация справочника для местных работников, содержащего прозрачную и последовательную информацию по условиям прохождения службы. Все эти меры призваны интегрировать этих работников в общую структуру занятости персонала МВФ и подчеркнуть обязательства организации перед данной важной группой сотрудников, обеспечивающих выполнение ее задач во всем мире.

Государства-члены организации

На конец предыдущего года отсутствовали заявки от стран на принятие в члены организации, рассмотрение которых не было завершено, а также в течение года, охватываемого настоящим отчетом, не было получено новых заявок на присоединение к организации. Таким образом, на конец финансового года количество государств-членов МВФ составляло 188 стран и осталось неизменным.

Признание Федерального правительства Сомали

В апреле 2013 года МВФ признал Федеральное правительство Сомали, что открыло возможности для возобновления отношений с данной страной после 22-летнего перерыва⁹⁷. Сомали является членом МВФ с 1962 года. Признание правительства позволяет

МВФ вновь начать предлагать Сомали техническую помощь и рекомендации по вопросам политики. Это решение согласуется с широкой международной поддержкой и признанием правительства Сомали со времени его прихода к власти в сентябре 2012 года.

Заявление о порицании Аргентины

На заседании в феврале 2012 года Исполнительный совет рассмотрел предложение директора-распорядителя по коррективным мерам, которые должна принять Аргентина для решения проблемы с качеством сообщаемых в МВФ официальных данных по индексу потребительских цен Большого Буэнос-Айреса (ИПЦ-БАП) и по ВВП Аргентины⁹⁸. На данном заседании Совет призвал Аргентину принять в течение 180 дней конкретные меры с целью привести качество данных в соответствие с обязательствами по Статьям соглашения. Эти меры должны привести указанные показатели в соответствие с договоренностями и руководящими принципами в отношении международной статистики для обеспечения их точности.

По просьбе Совета директор-распорядитель доложил об осуществлении этих мер в сентябре 2012 года. При этом⁹⁹ Совет заявил официальным органам страны свою обеспокоенность тем, что Аргентина не обеспечила выполнения своих обязательств в соответствии со Статьями соглашения путем принятия конкретных коррективных мер. Он призвал Аргентину безотлагательно осуществить соответствующие меры и поручил директору-распорядителю представить в декабре еще один отчет о достигнутом прогрессе¹⁰⁰.

Совет рассмотрел отчет исполнительного директора в феврале 2013 года. Он пришел к выводу, что прогресс в осуществлении коррективных мер Аргентиной со времени проведения заседания Исполнительного совета в сентябре 2012 года был недостаточным¹⁰¹. В результате МВФ принял Заявление о порицании Аргентины в связи с нарушением ею обязательств перед МВФ в соответствии со Статьями соглашения. Совет призвал Аргентину безотлагательно, и в любом случае не позднее 29 сентября 2013 года, принять коррективные меры для устранения неточности данных по ИПЦ-БАП и ВВП. Директору-распорядителю было поручено доложить Совету к ноябрю 2013 года о статусе выполнения Аргентиной коррективных мер. Ожидается, что при этом Исполнительный совет вновь рассмотрит данный вопрос, а также ответ Аргентины в соответствии с процедурами МВФ.

ПОДОТЧЕТНОСТЬ

МВФ подотчетен своим 188 государствам-членам. Вне организации за ее деятельностью также следят многочисленные заинтересованные стороны — от политических лидеров и должностных лиц до средств массовой информации, гражданского общества и представителей научных кругов; ключевую роль в обеспечении подотчетности перед государствами-членами играет Независимый отдел оценки, собственный контрольный орган организации.

Внешняя подотчетность

Программа мер глобальной экономической политики директора-распорядителя

Основные выводы и рекомендации в отношении политики МВФ публикуются дважды в год в *Программе мер глобальной экономической политики* директора-распорядителя (обсуждается в главе 4). В этом отчете синтезируются основные риски, указываемые в докладах по осуществляемому МВФ многостороннему надзору («*Перспективы развития мировой экономики*», «*Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности*», «*Бюджетный вестник*» и доклад по вторичным эффектам), и определяется набор мер политики для принятия государствами-членами и МВФ в целях уменьшения этих рисков. Программа передается Исполнительному совету до начала весенних и ежегодных совещаний, в ходе которых она представляется МВФК. Неформальные заседания Совета для рассмотрения *Программы мер глобальной экономической политики* директора-распорядителя были проведены в октябре 2012 года и апреле 2013 года.

Прозрачность

Политика прозрачности МВФ, принятая в 1999 году и недавно пересмотренная в марте 2010 года, гласит, что организация «будет стремиться своевременно раскрывать документы и информацию, если нет веских и конкретных причин, препятствующих такому раскрытию». Согласно данной политике, этот принцип «соблюдает добровольный характер публикации документов, относящихся к странам-членам, и будет применяться для его обеспечения»¹⁰². Исполнительный совет ежегодно получает обновленную информацию о реализации этой политики; эти отчеты входят в публикуемую МВФ информацию в рамках принимаемых им усилий в области обеспечения прозрачности. Обновленная информация за 2012 год, опубликованная в июне 2012 года, доступна на веб-сайте МВФ¹⁰³.

Следующий обзор политики прозрачности организации запланирован на предстоящий год, и в рамках этого обзора будет проведена оценка реализации политики за период с 2009 года. В ходе обзора будут также проанализированы последствия недавних изменений в политике надзора МВФ для обеспечения прозрачности, в частности проводимого раз в три года анализа надзора за 2011 год (в рамках которого был сделан призыв уделять больше внимания взаимосвязям, усилить оценки риска, проводить больший объем работы в отношении финансовой стабильности и возобновить внимание, уделяемое внешнеэкономическому сектору) и Решения об интегрированном надзоре (см. главу 3), которое приведет к расширению анализа вторичных эффектов в рамках консультаций в соответствии со статьей IV. Кроме того, в ходе обзора будут изучены способы расширения объема и повышения своевременности и доступности информации, предоставляемой общественности, защиты целостности документов МВФ и усиления подотчетности МВФ.



Слева: финалисты и победители конкурса сочинений для японских студентов. **Справа:** директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард встречается со студентами после выступления с выпускной речью в Институте государственного управления им. Кеннеди в Кембридже, Массачусетс, в мае 2012 года.

В феврале–марте 2013 года в контексте запланированного обзора МВФ провел консультации с общественностью относительно мнений о его политике прозрачности. Несмотря на то, что комментарии приветствовались по всем аспектам политики, в особенности запрашивались мнения относительно сильных и слабых сторон политики, способов ее совершенствования, мнения о том, произошло ли улучшение или ухудшение политики за последние пять лет, а также о том, насколько она эффективна в сопоставлении с политикой других организаций, в том числе в отношении доступности и частоты публикации и полезности документов. Комментарии, полученные в ходе консультаций, публикуются, если не поступают просьбы об обратном, и доступны на веб-сайте, посвященном консультациям¹⁰⁴.

Связи с общественностью и взаимодействие с внешними заинтересованными сторонами

В области связей с общественностью перед МВФ стоит двойная задача: во-первых, получение мнений внешних сторон с целью лучшего понимания их нужд и позиций и, во-вторых, улучшение понимания внешним миром задач и деятельности МВФ. К числу групп общественности, с которыми МВФ поддерживает связи, относятся организации гражданского общества, лидеры молодежных групп, профессиональные союзы, парламентарии, представители научных кругов, аналитические центры и средства массовой информации. В последние годы все шире при осуществлении связей с общественностью используются такие инструменты, как социальные сети, видеоматериалы и подкасты. Особое внимание в течение рассматриваемого года при осуществлении связей с общественностью уделялось взаимодействию с молодежью (см. вставку 5.2).

Основную ответственность за осуществление связей с общественностью и взаимодействие с внешними заинтересованными сторонами несет Департамент внешних связей МВФ¹⁰⁵. По мере того как развивается политика организации (например, повышается

ее внимание сокращению бедности в странах с низкими доходами в рамках подхода, включающего привлечение заинтересованных сторон, и делается особый упор на обеспечение прозрачности и надлежащего управления), работа с общественностью и внешний обмен информацией также становятся составной частью работы МВФ со странами.

Поскольку значение деятельности МВФ в области связей с общественностью возросло в преддверии кризиса и в период после него, руководство играло все более важную роль в этой работе. Деятельность руководства и старших сотрудников МВФ в области связей с общественностью раскрывает возможности для информирования о стратегическом видении и ключевых приоритетах политики организации 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 Фонда обеспечению необходимой поддержки государств-членов, в особенности наиболее пострадавших от кризиса. Директор-распорядитель, заместители директора-распорядителя и старшие сотрудники МВФ совершают многочисленные поездки, посещая страны во всех пяти регионах, встречаются с основными заинтересованными сторонами в государствах-членах и используют данные многочисленные возможности для достижения поставленных целей МВФ в области связей с общественностью.

Доклады о перспективах развития региональной экономики

В рамках серии «Обзоры мировой экономики и финансов» МВФ публикует доклады о перспективах развития региональной экономики (ПРПЭ), в которых приводится более детальный анализ

Вставка 5.2

Связи с молодежью

Цель связей МВФ с молодежью во всем мире заключается в том, чтобы налаживать взаимодействие со следующим поколением лидеров, знакомиться с их пониманием основных экономических вопросов, обмениваться идеями о задачах, стоящих перед молодыми людьми в их регионах, а также узнавать об их устремлениях, заботах и о том, что их беспокоит. В течение года организация провела ряд мероприятий по связям с общественностью, предназначенных непосредственно для молодежи.

Наиболее заметным из этих мероприятий было проведение конкурса эссе с целью повышения информированности о ежегодных совещаниях МВФ и Всемирного банка в октябре 2012 года^а. Студенты университетов представили в общей сложности 96 эссе на тему «Видение молодежи глобальной экономики и роли МВФ». Три победителя конкурса и пять участников, занявших вторые места, приняли на совещаниях участие в диалоге с заместителем директора-распорядителя Немат Шафик о роли молодежи в Азии, которая подчеркнула, что молодые люди должны обладать большим голосом при обсуждении глобальных экономических вопросов, так как они будут ощущать на себе последствия тех решений, которые принимаются сегодня. В диалоге также участвовала группа из пяти студентов из Китая, Кореи, Сингапура и Таиланда, являющихся участниками спонсируемой МВФ Программы стипендий для молодежи, и они рассказали

о трудностях, с которыми они сталкиваются. Проводимый второй год Диалог с молодежью продолжает отражать беспокойство его участников по поводу последствий глобального кризиса для молодых людей, в частности безработицы.

В течение года директор-распорядитель уделяла особое внимание связям с молодежью. В числе других мероприятий в мае 2012 года она выступила с напутственной речью перед выпускниками Школы управления им. Кеннеди Гарвардского университета, в которой она говорила о взаимосвязях в глобальном обществе. В июле 2012 года в Университете Кейо она провела диалог со студентами, посвященный глобальным проблемам, и ответила на вопросы о роли региональных валютных союзов в обеспечении стабильности международной денежно-кредитной системы, о роли финансовых ресурсов МВФ в странах зоны евро, а также на другие вопросы. В декабре 2012 года в рамках первого официального визита в Чили в качестве директора-распорядителя она провела диалог на тему «Следующее поколение чилийцев спрашивает МВФ», в котором приняли участие студенты Университета Чили и Католического университета Чили и который широко транслировался.

^а См. пресс-релиз № 12/312, "Winners of the 2012 IMF Essay Contest in Japan" («Победители конкурса эссе МВФ 2012 года в Японии») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12312.htm).

изменений в экономике и ключевых вопросов политики в основных регионах мира. Публикация ППРЭ обычно координируется с широкими мероприятиями по связям с общественностью в каждом регионе. С пресс-релизами, содержащими краткое изложение выводов, сделанных в ППРЭ, можно ознакомиться на вебсайте МВФ, наряду с полным текстом самих ППРЭ, а также стенографических отчетов и интернет-трансляций пресс-конференций по случаю выпусков публикаций¹⁰⁶.

Региональные отделения МВФ

Региональное отделение для Азии и бассейна Тихого океана

В качестве «окна» МВФ в Азиатско-тихоокеанский регион, значение которого в мировой экономике продолжает расти, Региональное отделение для Азии и бассейна Тихого океана (ОАТ) ведет мониторинг за изменениями в области экономики и финансов, помогая ввести более сконцентрированный на региональных аспектах подход 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 расширяет свою деятельность в области двустороннего и регионального надзора, усилив свою роль в Монголии, активно поддерживая работу и участвуя в деятельности, которая

ведется в Японии, и расширяя региональный надзор совместно с азиатскими форумами, включая АСЕАН+3 (Ассоциация стран Юго-Восточной Азии плюс Китай, Япония и Корея) и Организацию азиатско-тихоокеанского экономического сотрудничества. ОАТ также способствует развитию потенциала региона посредством предназначенной для стран Азии программы стипендий Япония — МВФ, организованной для азиатского региона программы семинаров по макроэкономике Япония — МВФ и других макроэкономических семинаров. Кроме того, ОАТ организует мероприятия по связям с общественностью как в Японии, так и в других странах региона, и поддерживает диалог с разработчиками политики в странах Азии путем организации конференций и мероприятий по вопросам текущей политики, находящихся в центре деятельности МВФ (см. вставку 5.3).

Европейские отделения

Европейские отделения (ЕО) МВФ представляют организацию в регионе, оказывая по мере необходимости консультации ее руководству и департаментам и поддерживая ее деятельность в Европе, а также служат каналом для обмена мнениями в Европе по вопросам, интересующим МВФ. Роль ЕО существенно расширилась в связи с возросшим спросом на рекомендации МВФ по вопросам политики, а также просьбами об обмене опытом

Вставка 5.3**Конференция по управлению потоками капитала в Азии**

В марте 2013 года в Токио съехались разработчики политики из 13 стран с целью обсуждения с должностными лицами МВФ и представителями научных кругов стоящих перед ними задач, связанных с управлением потоками капитала. Конференция была совместно организована Университетом Хитотсубаши и Региональным отделением для Азии и бассейна Тихого океана (ОАТ) МВФ, и ее проведение финансировалось правительством Японии. Это мероприятие стало частью различных инициатив ОАТ по наращиванию потенциала в области разработки политики в странах Азии.

ОАТ открыло дискуссии обзором глобальных тенденций и детерминантов притока капитала в страны с формирующимся рынком, за которой последовало обсуждение опыта отдельных стран Азии, таких как Индонезия, Корея, Малайзия и Таиланд, в управлении потоками капитала. Была также обсуждена недавно сформулированная позиция МВФ по вопросу об управлении потоками капитала (см. главу 3).

и участия в соответствующих обсуждениях политики в свете глобального финансового и европейского долгового кризисов. Кроме того, важную роль в преодолении этого кризиса играют базирующиеся в Европе организации, включая Организацию экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Европейский союз, СФС и БМР. Укрепление координации деятельности МВФ с этими организациями имеет первостепенное значение (см. «Взаимодействие с другими организациями» в главе 4).

Работа ЕО ведется преимущественно по четырем направлениям. Во-первых, они вносят вклад в осуществляемый МВФ многосторонний и региональный надзор, представляя МВФ в различных организациях и сообщая о точках зрения и деятельности международных организаций, мозговых центров и видных экспертов, базирующихся в Европе, а также принимая участие в консультациях МВФ с институтами ЕС. Во-вторых, ЕО представляют МВФ в текущей деятельности Комитета содействия развитию ОЭСР и поддерживают тесные рабочие отношения с двусторонними и многосторонними организациями развития в Европе. В-третьих, они обеспечивают широкие связи с общественностью, с тем чтобы лучше информировать участников обсуждения вопросов экономической политики и распространять мнения МВФ по ключевым вопросам политики в Европе. Наконец, ЕО играют центральную роль в найме персонала, поддерживая усилия МВФ по обеспечению разнообразия кадров.

Внутренняя подотчетность**Независимый отдел оценки**

Созданный в 2001 году Независимый отдел оценки (НОО) МВФ занимается оценкой политики и деятельности МВФ с целью повышения прозрачности и подотчетности организации, укрепления его традиций накопления знаний и содействия Исполнительному совету в его функциях управления организацией и надзора. В рамках своего круга ведения НОО полностью независим от руководства МВФ и работает обособленно от Исполнительного совета, которому он представляет свои выводы.

Рассмотрение Исполнительным советом докладов и рекомендаций НОО

Международные резервы: факторы, вызывающие беспокойство МВФ. В декабре 2012 года НОО выпустил свою оценку «Международные резервы: факторы, вызывающие беспокойство МВФ, и точка зрения стран». В ней рассматривались два разных аспекта проводимого МВФ анализа: роль оценок достаточности резервов в контексте двустороннего надзора и влияние резервов на стабильность международной валютной системы.

В оценке сделан вывод, согласно которому в контексте двустороннего надзора МВФ часто формально рассматривал международные резервы, чрезмерно полагаясь на традиционные показатели, и в недостаточной мере учитывал условия в конкретных странах. Для устранения этих недостатков в оценке рекомендовалось гибкое применение МВФ индикаторов достаточности резервов с учетом конкретных обстоятельств стран; признание многочисленных компромиссов, связанных с решениями о резервах; и увязка рекомендаций по резервам с рекомендациями в смежных сферах не только для стран с формирующимся рынком, но и для стран с развитой экономикой, когда она уместна.

В многостороннем контексте НОО приветствовал расширение направления работы МВФ над международной финансовой системой, но отметил, что эта работа в недостаточной степени учитывалась в анализе и рекомендациях по резервам. НОО рекомендовал МВФ внедрить комплексный подход к угрозам для финансовой стабильности при рассмотрении накопления резервов и учитывать при рассмотрении системных внешних эффектов в инициативах в области политики МВФ относительные масштабы вклада стран в эти внешние эффекты.

В ходе обсуждения оценки Исполнительный совет в целом поддержал рекомендации НОО, признавая, что МВФ уже добился прогресса во многих из этих областей в более широком контексте своей работы над международной валютной системой. Однако исполнительные директора придерживались различных

взглядов относительно аналитической основы доклада, в частности по вопросу о надлежащем представительстве государств-членов в выбранной НОО выборке. Они приветствовали сделанные НОО выводы о том, что проводимые персоналом МВФ исследования достаточности официальных резервов находятся на переднем крае работы в этой области. Они отметили, что эти исследования обеспечили создание широкого инструментария для оценки резервов на уровне стран¹⁰⁷.

Роль МВФ как надежного советника. В феврале 2013 года НОО выпустил свою оценку «Роль МВФ как надежного советника», в которой рассматривался вопрос о том, считают ли МВФ своим надежным советником официальные органы государств-членов и при каких обстоятельствах он может восприниматься ими как таковой. НОО обнаружил, что имидж МВФ заметно улучшился после начала глобального кризиса и, по сравнению с прошлым, организация воспринимается как более гибкая и оперативно реагирующая. Тем не менее, степень, в которой МВФ рассматривался как надежный советник, различалась между регионами и категориями стран; власти стран Азии, Латинской Америки и больших стран с формирующимся рынком в целом были настроены наиболее скептически, а власти больших стран с развитой экономикой — наиболее равнодушно. Признавая, что между ролями Фонда в качестве глобального стража и надежного советника официальных органов государств-членов всегда неизбежна напряженность, в оценке рассматривалось, каким образом МВФ мог бы сохранить заслуженный им после недавнего мирового кризиса более положительный имидж.

В оценке рекомендовалось принятие МВФ мер по повышению «добавленной стоимости» консультаций в соответствии со Статьей IV; укреплению преемственности связей между МВФ и странами-членами; работе в более тесном контакте с властями стран-членов над связями с общественностью; ослаблению необоснованного беспокойства по поводу раскрытия информации; и проведению в жизнь политики МВФ в отношении прозрачности на единой и справедливой основе. Исполнительный совет поддержал основную направленность рекомендаций НОО для дальнейшего повышения качества и действенности рекомендаций МВФ, представляемых государствам-членам, и согласился с тем, что существуют различные способы претворения в жизнь этих рекомендаций¹⁰⁸.

Программа работы НОО

НОО завершает работу над оценкой «Анализ систем самооценки МВФ». В этой оценке изучается то, как МВФ извлекает уроки из прошлого опыта.

После проведения консультаций с официальными органами стран, исполнительными директорами, руководством и персоналом МВФ и внешними заинтересованными сторонами в ноябре 2012 года был проведен неформальный семинар Исполнительного совета для обсуждения тем новых оценок НОО. Впоследствии НОО была

начата работа над тремя оценками: прогнозы МВФ, страновая статистика и действия МВФ в ответ на глобальный кризис. Тематические документы будут выпущены после консультаций с соответствующими заинтересованными сторонами относительно направленности и методологии оценок.

В начале 2013 года НОО выпустил сборник с описанием опыта МВФ в проведении независимых оценок за последние 10 лет. Этот сборник, а также полный текст завершенных оценок, информация о текущих оценках, тематические документы, годовые отчеты НОО и другая документация размещены на веб-сайте НОО¹⁰⁹.

Выполнение рекомендаций НОО, одобренных Советом

Вскоре после обсуждения Исполнительным советом оценки НОО персонал и руководство МВФ готовят и представляют Совету перспективный план реализации рекомендаций НОО, одобренных Советом. В течение года было рассмотрено три таких плана руководства по реализации рекомендаций, а вскоре после окончания года Совету был представлен четвертый план.

Эффективность деятельности МВФ в преддверии глобального кризиса. В мае 2012 года Исполнительный совет обсудил план руководства по реализации одобренных Советом рекомендаций оценки НОО эффективности деятельности МВФ в преддверии глобального финансово-экономического кризиса¹¹⁰. В своем докладе, который обсуждался Советом в январе 2011 года, НОО изложил ряд рекомендаций, направленных на повышение эффективности надзора МВФ. Рассмотрение плана руководства по реализации рекомендаций доклада было запланировано на период после проводимого раз в три года анализа надзора за 2011 год, учитывая тот факт, что многие из вопросов, поднимаемых в докладе НОО, также рассматриваются в данном контексте.

Исполнительные директора в целом сочли, что предложенный план руководства по выполнению рекомендаций служит хорошим дополнением к плану действий для проводимого раз в три года анализа надзора и в комплексе эти два документа должны помочь повысить эффективность надзора МВФ. Они в основном поддержали положения плана и приветствовали заявление руководства МВФ о далеко идущей программе мер для преодоления разрозненности и поощрения различных мнений и откровенности в целях дальнейшего усиления текущих инициатив.

Исследования. В ноябре 2012 года Исполнительный совет согласился с предложенным планом руководства по выполнению утвержденных Советом рекомендаций, вытекающих из оценки НОО исследований, проводимых в МВФ¹¹¹. В докладе НОО, обсужденном Советом в июне 2011 года, были оценены исследования, проведенные в МВФ в период с 1999 по 2008 года, и выдвинуты рекомендации, направленные на повышение актуальности и качества исследований в МВФ, а также улучшение координации и приоритезации исследовательской деятельности в рамках

организации. Совет согласился с тем, что предложения, вошедшие в план руководства по реализации рекомендаций, соответствуют установленным требованиям.

Международные резервы. В марте 2013 года Совет утвердил план руководства по выполнению рекомендаций оценки НОО международных резервов, в котором были предложены меры по дальнейшей работе на основе этой оценки¹¹². Предложенные меры включают в себя: 1) подготовку последующего документа о достаточности резервов, в котором будет рассмотрена работа, изложенная в документе 2011 года «Оценка достаточности резервов», и, при необходимости, выработаны дополнительные и обновленные руководящие указания; 2) подготовку директивного документа для персонала по оценке достаточности резервов; и 3) проведение дополнительной работы с государствами-членами, частным сектором и научными кругами по вопросу о резервах.

Надежный советник. Предложенный план руководства по выполнению рекомендаций оценки роли организации как надежного советника был представлен в Комитет по оценке Совета в апреле 2013 года и утвержден Комитетом в следующем месяце; впоследствии он был одобрен Исполнительным советом.

Периодический доклад о мониторинге

В 2007 году Исполнительный совет также ввел периодический доклад о мониторинге для обеспечения того, чтобы рекомендации НОО, впоследствии утверждаемые Советом, выполнялись и подлежали систематическому контролю. В феврале 2013 года Исполнительный совет рассмотрел *Пятый периодический доклад о мониторинге статуса реализации планов выполнения утвержденных Советом рекомендаций НОО* и заключил, что МВФ приняты или принимаются соответствующие меры для проведения дальнейшей работы на основе оценки НОО «Взаимодействие МВФ с государствами-членами»¹¹³.

Внешняя оценка НОО

В истекшем году Исполнительный совет объявил о проведении второй внешней оценки НОО¹¹⁴. Ее целью является проведение оценки эффективности деятельности НОО и рассмотрение возможных улучшений его структуры, задач, условий работы и круга ведения. В группу оценки высокого уровня вошли Хосе Антонио Окампо, Стивен Пикфорд и Сайрус Растомджи.

Совет одобрил оценку в марте 2013 года¹¹⁵. Исполнительные директора приветствовали оценку группы о том, что НОО играл важную роль, поддерживая качество управления, прозрачность и культуру накопления знаний в МВФ. Они также приветствовали вывод о том, что независимость НОО широко признается и как

таковая способствовала усилению положительного имиджа МВФ. Исполнительные директора согласились с тем, что доклады НОО должны быть сосредоточены на выявлении долгосрочных общих проблем и извлечении уроков, имеющих более широкую актуальность и ценность для обеспечения политики и укоренения культуры МВФ. Они отметили, что директор НОО должен по-прежнему пользоваться полной свободой при выборе тем оценок в соответствии с кругом ведения НОО. Исполнительные директора в целом согласились с тем, что при разработке своих рекомендаций НОО должен сосредоточить внимание на важных для МВФ вопросах политики, а не рабочих процессах, которые входят в обязанности и являются сравнительным преимуществом руководства МВФ, хотя они признали практические трудности разделения существа вопросов и процессов, в зависимости от предмета оценки. Многие исполнительные директора также сочли целесообразным, чтобы НОО при наличии соответствующих ресурсов проводил периодический анализ ретроспективных оценок отдельных страновых программ.

Исполнительные директора согласились с необходимостью усовершенствовать процесс последующей работы по утвержденным Советом рекомендациям НОО. Они подчеркнули значение высокой заинтересованности и активного участия Совета в этой работе, особенно посредством его Комитета по оценке. В частности, исполнительные директора сочли, что Комитет по оценке может сыграть полезную роль, проводя обзоры и мониторинг реализации планов руководства по выполнению рекомендаций и обеспечивая своевременность их принятия, в том числе путем определения временных рамок для подготовки и представления таких планов. Отметив, что взаимодействие между НОО и государствами-членами является важным элементом процесса последующей работы, большинство исполнительных директоров были готовы рассмотреть вопрос о надлежащем форуме для представления НОО результатов его недавней деятельности во время ежегодных совещаний МВФ.

Что касается обсуждения в Совете докладов об оценках НОО, то многие исполнительные директора поддержали или были готовы обсудить предложение НОО о том, что он должен подготавливать проект резюме обсуждений в Совете его докладов и должен работать совместно с Секретариатом над подготовкой окончательных вариантов таких документов в соответствии со стандартной процедурой составления всех резюме обсуждений.

Дальнейшая работа в отношении получивших широкую поддержку рекомендаций группы и нерешенных вопросов, заслуживающих дальнейшего рассмотрения, будет проведена соответствующими сторонами: Комитетом по оценке, НОО, персоналом МВФ и руководством МВФ.

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДИРЕКТОРА И ЗАМЕСТИТЕЛИ

По состоянию на 30 апреля 2013 года¹

НАЗНАЧЕННЫЕ

Мег Ландсейгер <i>Должность вакантна</i>	Соединенные Штаты
Данкичи Момма <i>Томоюки Симода</i>	Япония
Хуберт Теммайер <i>Штеффен Майер</i>	Германия
Эрве де Вийроше <i>Алис Терракол</i>	Франция
Стивен Филд <i>Кристофер Йейтс</i>	Соединенное Королевство

ИЗБРАННЫЕ

Менно Снел <i>Вилли Кикенс</i> <i>Юрий Г. Якуша</i>	Армения, Бельгия, Болгария, Босния и Герцеговина, Грузия, Израиль, Кипр, Люксембург, бывшая Югославская Республика Македония, Молдова, Нидерланды, Румыния, Украина, Хорватия, Черногория
Хосе Рохас <i>Фернандо Варела</i> <i>Мария Анхелика Арбелаес</i>	Венесуэла, Гватемала, Гондурас, Испания, Колумбия, Коста-Рика, Мексика, Сальвадор
Андреа Монганино <i>Танос Кацамбас</i>	Албания, Греция, Италия, Мальта, Португалия, Сан-Марино
Чна Дер Юн <i>Рашид Абдул Гафур</i>	Бруней-Даруссалам, Камбоджа, Фиджи, Индонезия, Лаосская Народная Демократическая Республика, Малайзия, Мьянма, Непал, Филиппины, Сингапур, Таиланд, Тонга, Вьетнам
ЧЖАН Тао <i>Сунь Пин</i>	Китай
Чжон-Вон Юн <i>Иэн Дэвидофф</i>	Австралия, Вануату, Кирибати, Корея, Маршалловы Острова, Микронезия, Монголия, Новая Зеландия, Палау, Папуа-Новая Гвинея, Самоа, Сейшельские Острова, Соломоновы Острова, Тувалу, Узбекистан
Томас Хоккинг <i>Мэри О'Ди</i>	Антигуа и Барбуда, Багамы, Барбадос, Белиз, Гренада, Доминика, Ирландия, Канада, Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Киттс и Невис, Сент-Люсия, Ямайка
Аудун Грен <i>Пернилла Мейерссон</i>	Дания, Исландия, Латвия, Литва, Норвегия, Финляндия, Швеция, Эстония

Момоду Сахо <i>Чилеше М. Капвелве</i> <i>Окву Джозеф Ннанна</i>	Ангола, Ботсвана, Бурунди, Гамбия, Замбия, Зимбабве, Кения, Лесото, Либерия, Малави, Мозамбик, Намибия, Нигерия, Свазиленд, Судан, Сьерра-Леоне, Танзания, Уганда, Эритрея, Эфиопия, Южноафриканская Республика, Южный Судан
А. Шакур Шаалан <i>Сами Жада</i>	Бахрейн, Египет, Иордания, Ирак, Йемен, Катар, Кувейт, Ливан, Ливия, Мальдивские Острова, Оман, Объединенные Арабские Эмираты, Сирия
Йоханн Прадер <i>Мирослав Коллар</i>	Австрия, Беларусь, Венгрия, Косово, Словацкая Республика, Словения, Турция, Чешская Республика
Ракеш Мохан <i>Косгаллана Ранасингхе</i>	Бангладеш, Бутан, Индия, Шри-Ланка
Ахмед Алоколифей (Саудовская Аравия) <i>Фахад И. Алиатри</i> (Саудовская Аравия)	Саудовская Аравия
Рене Вебер <i>Доминик Радзивилл</i>	Азербайджан, Казахстан, Кыргызская Республика, Польша, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Швейцария
Паулу Ногуйра Батиста мл. <i>Эктор Торрес</i> <i>Луис Оливейра Лима</i>	Бразилия, Гаити, Гайана, Доминиканская Республика, Кабо-Верде, Никарагуа, Панама, Суринам, Тимор-Лешти, Тринидад и Тобаго, Эквадор
Алексей В. Можин <i>Андрей Лушин</i>	Российская Федерация
Мохаммад Джафар Моджаррад <i>Мохаммед Дайри</i>	Алжир, Афганистан, Гана, Исламская Республика Иран, Марокко, Пакистан, Тунис
Пабло Гарсия-Сильва <i>Серхио Чодос</i>	Аргентина, Боливия, Парагвай, Перу, Уругвай, Чили
Косси Ассимайду <i>Нгзуту Тирэна Ямбэй</i> <i>Воури Диалло</i>	Бенин, Буркина-Фасо, Габон, Гвинея, Джибути, Камерун, Коморские Острова, Демократическая Республика Конго, Республика Конго, Кот-д'Ивуар, Маврикий, Мавритания, Мали, Нигер, Руанда, Сан-Томе и Принсипи, Сенегал, Того, Чад, Центральноафриканская Республика, Экваториальная Гвинея

¹ Число голосов каждого представителя приведено в приложении IV на веб-странице Годового отчета (www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2013/eng/); изменения в составе Исполнительного совета в 2012 финансовом году перечислены в приложении V и на веб-странице Годового отчета.

РУКОВОДИТЕЛИ

По состоянию на 30 апреля 2013 года

Оливье Бланшар, *экономический советник*

Хосе Виньялс, *финансовый советник*

ТЕРРИТОРИАЛЬНЫЕ ДЕПАРТАМЕНТЫ

Антуанетт Монсио Сайех
Директор Департамента стран Африки

Ануп Сингх
Директор Департамента стран Азиатско-Тихоокеанского региона

Реза Могадам
Директор Европейского департамента

Масуд Ахмед
Директор Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии

Александр Вернер
Директор Департамента стран Западного полушария

ФУНКЦИОНАЛЬНЫЕ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЕ ДЕПАРТАМЕНТЫ

Джерард Т. Райс
Директор Департамента внешних связей

Эндрю Твиди
Директор Финансового департамента

Карло Коттарелли
Директор Департамента по бюджетным вопросам

Шармини А. Курей
Директор Института МВФ

Шон Хейган
Генеральный юрисконсульт и директор Юридического департамента

Хосе Виньялс
Директор Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала

Оливье Бланшар
Директор Исследовательского департамента

Должность вакантна
Директор Статистического департамента

Сиддхарт Тивари
Директор Департамента стратегии, политики и анализа

ИНФОРМАЦИЯ И КООРДИНАЦИЯ

Шого Ишни
Директор Регионального отделения для стран Азиатско-Тихоокеанского региона

Эммануэль ван дер Менсбрюгге
Директор Европейских отделений

Аксель Бертух-Самуэлс
Специальный представитель при Организации Объединенных Наций

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, Департамент технического обеспечения и общего обслуживания

ОТДЕЛЫ И УПРАВЛЕНИЯ

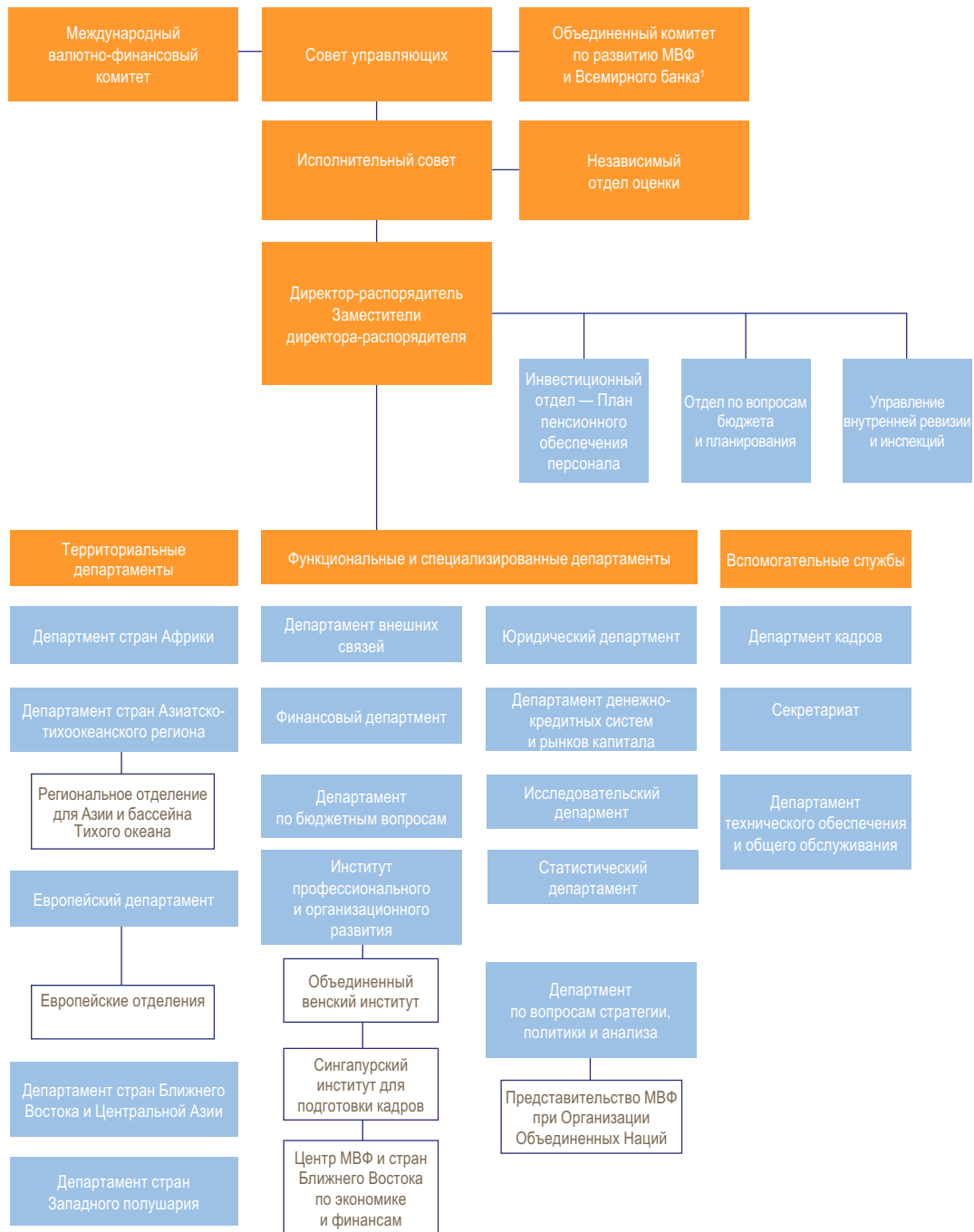
Дэниэл Ситрин
Директор Отдела по вопросам бюджета и планирования

Дж. Расселл Кинкейд
Директор Управления внутренней ревизии и инспекций

Моисес Дж. Шварц
Директор Отдела независимой оценки

СХЕМА ОРГАНИЗАЦИОННОЙ СТРУКТУРЫ МВФ

По состоянию на 30 апреля 2013 года



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

ПРИМЕЧАНИЯ

- 1 Финансовый год (ФГ) МВФ начинается 1 мая и заканчивается 30 апреля следующего календарного года.
- 2 Доклад о вторичных эффектах 2012 года (*2012 Spillover Report*) имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2012/070912.pdf). Неформальными заседаниями считаются неформальные встречи исполнительных директоров, на которых не принимаются решения и по которым не выпускается заключение о подведении итогов.
- 3 Заявление имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2011/102711.pdf).
- 4 Доклад имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2012/070212.pdf).
- 5 С принятием Решения об интегрированном надзоре (см. следующий раздел) консультации в соответствии со Статьей IV стали инструментом надзора как на двусторонней, так и на многосторонней основе.
- 6 См. «Проводимый раз в три года анализа надзорной деятельности 2011 года», глава 3, «Годовой отчет МВФ за 2012 год: совместная работа для содействия мировому подъему» (www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2012/eng/).
- 7 См. Информационное сообщение для общественности (PIN) № 12/89, “IMF Executive Board Adopts New Decision on Bilateral and Multilateral Surveillance” («Исполнительный совет МВФ принял новое решение о надзоре на двусторонней и многосторонней основе») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2012/pn1289.htm), а также пресс-релиз (PR) № 12/262, “Statement by IMF Managing Director Christine Lagarde on Strengthening IMF Surveillance” («Заявление директора-распорядителя МВФ Кристин Лагард об укреплении надзорной деятельности МВФ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12262.htm).
- 8 См. PIN № 12/139, “IMF Executive Board Reviews Progress Implementing the Priorities of the 2011 Triennial Surveillance Review” («Исполнительный совет МВФ рассмотрел ход реализации приоритетных задач, определенных в рамках проводимого раз в три года анализа надзорной деятельности 2011 года») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2012/pn12139.htm).
- 9 См. PIN № 12/125, “IMF Executive Board Reviews Progress in Members’ Provision of Data to the Fund for Surveillance Purposes” («Исполнительный совет МВФ рассмотрел прогресс в предоставлении государствами-членами данных Фонду для целей надзора») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2012/pn12125.htm).
- 10 См. PIN № 12/111, “IMF Sets Out a Strategy for Financial Surveillance” («МВФ определил стратегию надзора за финансовым сектором») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2012/pn12111.htm), а также PR № 12/356, “Statement by IMF First Deputy Managing Director David Lipton on the IMF’s Financial Surveillance Strategy” («Заявление первого заместителя директора-распорядителя МВФ Дэвида Липтона о стратегии финансового надзора МВФ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12356.htm).
- 11 Методический документ имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2012/101012.pdf).
- 12 См. «Программа работы НОО», глава 5, «Годовой отчет МВФ за 2012 год: обеспечение справедливого и сбалансированного роста» (www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2011/eng/).
- 13 Доклад имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2012/080712.pdf).
- 14 Доклад имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2012/082412.pdf).
- 15 Доклад имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2012/081512.pdf).
- 16 Доклад имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/012813.pdf); см. также PR № 13/93, “IMF Calls for Global Reform of Energy Subsidies: Sees Major Gains for Economic Growth and the Environment” («МВФ призывает к глобальным реформам энергетических субсидий и считает, что они могут принести большую пользу для экономического роста и охраны окружающей среды») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr1393.htm).
- 17 См. PIN № 12/137, “IMF Executive Board Discusses The Liberalization and Management of Capital Flows—An Institutional View” («Исполнительный совет МВФ обсудил либерализацию потоков капитала и управление ими — позиция организации») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2012/pn12137.htm).
- 18 В этих документах по вопросам политики и обсуждениях рассматривались роль МВФ (ноябрь 2010 года), управление притоками (апрель 2011 года) и оттоками (апрель 2012 года) капитала, многосторонние аспекты (ноябрь 2011 года) и либерализация потоков капитала (апрель 2012 года). См. «Потоки капитала», глава 3, «Годовой отчет за 2011 год: обеспечение справедливого и сбалансированного роста» (www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2011/eng/) и в главе 3 «Годового отчета за 2012 год:

совместная работа для содействия мировому подъему) (www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2012/eng/).

- 19** Интегрированный подход определяет систематический процесс и темп либерализации, соответствующие институциональному и финансовому развитию каждой страны. Он предусматривает устранение мер регулирования потоков капитала в надлежащие сроки и в надлежащей последовательности, с учетом других мер политики и условий, прежде всего макроэкономической и пруденциальной политики.
- 20** Методический документ имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/042513.pdf).
- 21** Документ по вопросам политики имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/012913.pdf).
- 22** См. «Изменения в механизмах льготного финансирования», глава 4, «Годовой отчет МВФ за 2010 год: содействии сбалансированному мировому подъему» (www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2010/eng/).
- 23** См. PIN № 12/108, “The Review of Facilities for Low-Income Countries” («Обзор механизмов для стран с низким уровнем дохода») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2012/pn12108.htm).
- 24** Срок действия существующего пакета для финансирования льготных кредитов МВФ, утвержденного Советом в 2009 году в свете возросших потребностей, вызванных мировым кризисом, истекает в 2014 году. Совет впоследствии принял решение использовать средства, остающиеся от сверхплановой прибыли от продажи золота в рамках стратегии обеспечения устойчивости ПРГТ; см. главу 4.
- 25** Поскольку квоты членов удвоятся в рамках увеличения квот, предложенного в рамках Четырнадцатого пересмотра, в случае сохранения неизменных уровней доступа, уровень доступа государства-члена сократится вдвое относительно его квоты.
- 26** См. PIN № 13/45, “IMF Executive Board Reviews Facilities for Low-Income Countries and Eligibility for Using Concessional Financing” («Исполнительный совет МВФ рассмотрел механизмы для стран с низким уровнем дохода и соответствие критериям для использования льготного финансирования») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2013/pn1345.htm).
- 27** Помимо инструментов льготного финансирования (см. таблицу 4.1), МВФ также предоставляет инструмент для поддержки экономической политики для стран, которые имеют в основном устойчивые макроэкономические позиции и в целом не нуждаются в финансировании МВФ. Инструмент для поддержки экономической политики обеспечивает более частое проведение МВФ оценок экономической и финансовой политики государств-членов, чем предусмотрено в рамках надзора. Эта поддержка со стороны МВФ служит четким сигналом донорам, кредито-
- рам и широкой общественности относительно действенности принимаемых страной мер политики.
- 28** Документ по вопросам политики “Review of Facilities for Low-Income Countries—Proposals for Implementation,” («Обзор механизмов для стран с низким уровнем дохода — предложения по реализации») имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/031813.pdf).
- 29** Это договоренности, по которым истек 18-месячный период с даты последнего завершенного обзора программы.
- 30** Эти положения позволяют некоторым из этих очень малых государств (с населением менее 200 000) выполнять критерии поддержки ПРГТ.
- 31** См. PIN № 12/128, “IMF Executive Board Discusses Global Risks, Vulnerabilities, and Policy Challenges Facing Low-Income Countries” («Исполнительный совет МВФ рассмотрел глобальные риски, факторы уязвимости и задачи политики для стран с низким уровнем дохода») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2012/pn12128.htm).
- 32** Документ по вопросам политики имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2012/041612.pdf).
- 33** Дополнительную информацию об инициативе ХИПК см. в “Factsheet: Debt Relief Under the Heavily Indebted Poor Countries (HIPC) Initiative” («Информационная справка: облегчение бремени долга по Инициативе в отношении бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК)») (www.imf.org/external/np/exr/facts/hipc.htm).
- 34** Ресурсы Тростового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту – Инициативы в отношении бедных стран с высоким уровнем задолженности, созданного с целью предоставления облегчения бремени долга по инициативе ХИПК и субсидирования кредитов ПРГТ, состоят из грантов и депозитов, которые обязались предоставить 93 государства-члена, и вклада самого МВФ.
- 35** МВФ также предоставил облегчение бремени долга Либерии на 116 млн СДР (172 млн долларов США) сверх ресурсов по инициативе ХИПК, а также Гаити на 178 млн СДР (268 млн долларов США) по Тростовому фонду для облегчения бремени задолженности после катастроф.
- 36** См. PIN № 13/39, “IMF Executive Board Concludes Macroeconomic Issues in Small States and Implications for Fund Engagement” («Исполнительный совет МВФ завершил обсуждение макроэкономических вопросов в малых государствах и следствий для работы с ними Фонда») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2013/pn1339.htm).
- 37** См. PIN № 12/109, “IMF Executive Board Concludes Discussion of 2011 Review of Conditionality” («Исполнительный совет МВФ завершил обсуждение Обзора предъявляемых условий 2011 года») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2012/pn12109.htm).

- 38 Эта рабочая группа с участием нескольких департаментов была сформирована в 2011 году для определения целей МВФ в области занятости и всеобъемлющего роста, выявления имеющихся пробелов и разработки плана по их устранению.
- 39 *Программа мер глобальной экономической политики*, представленная директором-распорядителем в октябре 2012 года, имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2012/101312.pdf).
- 40 См. PR № 12/391, “Communiqué of the Twenty-Sixth Meeting of the International Monetary and Financial Committee” («Коммюнике двадцать шестого заседания Международного валютно-финансового комитета») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12391.htm).
- 41 См. PR № 13/129, “Communiqué of the Twenty-Seventh Meeting of the International Monetary and Financial Committee” («Коммюнике двадцать шестого заседания Международного валютно-финансового комитета») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13129.htm). *Программа мер глобальной экономической политики*, представленная директором-распорядителем в апреле 2013 года, имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/042013.pdf).
- 42 Документ по вопросам политики имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/031413.pdf).
- 43 Документ по вопросам политики имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2012/061512.pdf).
- 44 См. PIN № 13/43, “IMF Executive Board Reviews the Policy on Debt Limits in Fund-Supported Programs” («Исполнительный совет МВФ провел обзор политики в отношении лимитов долга в программах, поддерживаемых ресурсами Фонда») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2013/pn1343.htm).
- 45 См. “Modernizing the Framework for Fiscal Policy and Public Debt Sustainability Analysis” («Модернизация основы для анализа налогово-бюджетной политики и устойчивости государственного долга», глава 3, «Годовой отчет МВФ за 2012 год: совместная работа для содействия мировому подъему») (www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2012/eng/). Для целей директивного документа страны, имеющие доступ к рынку, определяются как страны, не имеющие права на получение финансирования из средств ПРГТ (см. следующий раздел). К их числу относятся все страны с развитой экономикой и большинство стран с формирующимся рынком.
- 46 Директивный документ имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/050913.pdf).
- 47 Документ по вопросам политики, который обсуждался Советом, имеется на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2012/082712.pdf). Решение относится к мероприятиям, проводимым в случае банкротства финансовой организации, то есть в том случае, когда организация более нежизнеспособна и не имеет разумно обоснованных перспектив стать жизнеспособной.
- 48 См. PR № 13/138, “IMF Publishes Revised Guidelines for Foreign Exchange Reserve Management” («МВФ опубликовал пересмотренные руководящие принципы управления валютными резервами») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13138.htm).
- 49 МВФ использует тот же нижний предел доходов на душу населения, который используется Группой Всемирного банка для определения прав на использование ресурсов Международной ассоциации развития; этот нижний предел пересматривается ежегодно.
- 50 См. PR № 12/298, “IMF Executive Board Deems South Sudan Eligible for Concessional Lending” («Исполнительный совет МВФ признал Южный Судан соответствующим критериям на получение льготного кредитования») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12298.htm).
- 51 В частности, предполагается, что любые изменения доступа, условий финансирования, смешанной структуры финансирования, прав на получение средств и других соответствующих мер политики будут планироваться таким образом, что средний спрос в обычные периоды может быть покрыт за счет ресурсов, обеспечиваемых в рамках первого принципа, а спрос в периоды высокой потребности в финансировании, например, в результате значительных шоков, может быть покрыт за счет средств обусловленных механизмов.
- 52 См. PIN № 12/118, “IMF Executive Board Approves the Distribution of Remaining Windfall Gold Sales Profits as Part of a Strategy to Make the Poverty Reduction and Growth Trust Sustainable over the Longer Term” («Исполнительный совет МВФ утвердил распределение оставшейся части непредвиденной прибыли от продажи золота в рамках стратегии по обеспечению долгосрочной устойчивости Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2012/pn12118.htm); См. также PR № 12/368, “IMF Executive Board Approves Distribution of US\$2.7 Billion in Remaining Windfall Gold Sales Profits as Part of a Strategy to Make Low-Income Lending Sustainable” («Исполнительный совет МВФ утвердил распределение оставшейся части непредвиденной прибыли от продажи золота в размере 2,7 млрд долларов США в рамках стратегии по обеспечению устойчивости кредитования стран с низкими доходами») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12368.htm).
- 53 См. PR № 12/505, “IMF Executive Board Approves Extension of Temporary Interest Waiver for Low-Income Countries” («Исполнительный совет МВФ утвердил продление временного освобождения от уплаты процентов для стран с низкими доходами») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12505.htm).
- 54 Это валовая сумма, без исключения аннулированных договоренностей.

- 55 Фактические выплаты средств со Счета общих ресурсов в рамках договоренностей о финансировании называются «покупками», а погашения называются «выкупом».
- 56 См. PIN № 13/33, “IMF Membership in the Financial Stability Board” («Членство МВФ в Совете по финансовой стабильности») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2013/pn1333.htm).
- 57 См. PR № 12/422, “IMF to Open Regional Training Center for Sub-Saharan Africa in Mauritius” («МВФ планирует открыть Региональный центр подготовки кадров для стран Африки к югу от Сахары в Маврикии») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12422.htm); 12/507, “IMF Managing Director Christine Lagarde Exchanges Financing Documents with Mauritius for New Africa Training Institute” («Директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард обменивается финансовыми документами с Маврикием в связи с созданием нового Института подготовки кадров для Африки») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12507.htm); и 13/133, “IMF and Mauritius Sign Memorandum of Understanding to Create Africa Training Institute” («МВФ и Маврикий подписали меморандум о договоренности относительно создания Института подготовки кадров для Африки») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13133.htm).
- 58 См. PR № 13/134, “Ghana and IMF Sign Memorandum of Understanding to Create New Africa Regional Technical Assistance Center (AFRITAC) in Accra” («Гана и МВФ подписали меморандум о договоренности относительно создания нового Регионального центра по технической помощи для Африки (АФРИТАК) в Аккре») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13134.htm).
- 59 См. PR № 12/242, “Joint Vienna Institute Celebrates 20th Anniversary with High-Level Conference” («Объединенный венский институт отметил двадцатую годовщину, проведя конференцию высокого уровня») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12242.htm), а также “Celebration of the 20th Anniversary of the Joint Vienna Institute” («Празднование двадцатой годовщины Объединенного венского института») (www.imf.org/external/np/seminars/eng/2012/jvi/).
- 60 Данные о технической помощи включают предоставление помощи территориям, не являющимся членами МВФ, таким как Западный Берег Реки Иордан и Сектор Газа, с одобрения Исполнительного совета.
- 61 Эти показатели относятся к общему объему подготовки кадров, проводимой МВФ, который включает подготовку кадров, проводимую как в рамках программы Института профессионального и организационного развития, так и вне этой программы.
- 62 Более подробная информация о ССРД и ОСРД приведена в документе “Factsheet: IMF Standards for Data Dissemination” («Информационная справка: стандарты распространения данных МВФ») (www.imf.org/external/np/exr/facts/data.htm).
- 63 См. PR № 12/283, “The Islamic Republic of Iran Begins Participation in the IMF’s General Data Dissemination System” («Исламская Республика Иран стала участником Общей системы распространения данных МВФ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12283.htm); PR № 12/362, “Samoa Begins Participation in the IMF’s General Data Dissemination System” («Самоа становится участником Общей системы распространения данных МВФ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12362.htm); PR № 12/406, “The Democratic Republic of Timor-Leste Begins Participation in the IMF’s General Data Dissemination System” («Демократическая Республика Тимор-Лешти стала участником Общей системы распространения данных МВФ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12406.htm); PR № 13/46, “The Union of the Comoros Joins the IMF’s General Data Dissemination System” («Союз Коморских Островов присоединяется к Общей системе распространения данных МВФ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr1346.htm); PR № 13/104, “Tuvalu Joins the IMF’s General Data Dissemination System” («Тувалу присоединяется к Общей системе распространения данных МВФ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13104.htm); и PR № 13/122, “Bosnia and Herzegovina joins the IMF’s General Data Dissemination System” («Босния и Герцеговина присоединяется к Общей системе распространения данных МВФ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13122.htm).
- 64 См. PR № 12/264, “IMF Unveils Japanese-Funded Project to Help Produce Internationally Comparable National Accounts and Price Statistics in South-Eastern Europe” («МВФ начал осуществлять финансируемый Японией проект для содействия в составлении сопоставимой в международной масштабе статистики национальных счетов и цен в Юго-Восточной Европе») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12264.htm); PR № 12/394, “IMF Launches Japan-Funded Project to Improve External Sector Statistics in Asia and Pacific Countries” («МВФ приступил к реализации финансируемого Японией проекта по совершенствованию статистики внешнеэкономического сектора в странах Азиатско-Тихоокеанского региона») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12394.htm); и PR № 12/440, “IMF Launches Japanese-Funded Project to Improve External Sector Statistics in the Pacific” («МВФ приступил к реализации финансируемого Японией проекта по совершенствованию статистики внешнеэкономического сектора в Тихоокеанском регионе») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12440.htm).
- 65 См. PR № 12/185, “IMF Convenes Advisory Committee Meeting on Modernizing Government Finance Statistics” («МВФ созывает совещание Консультативного комитета по вопросам модернизации статистики государственных финансов») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12185.htm).
- 66 См. PR № 12/459, “BIS, ECB and IMF Publish Third Part of Handbook on Securities Statistics” («БМР, ЕЦБ и МВФ опубликовали третью часть *Руководства по статистике ценных бумаг*») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12459.htm).

- 67 См. PR № 12/284, “IMF Releases Balance of Payments and International Investment Position Statistics Based on the Latest International Standard” («МВФ опубликовал статистику платежного баланса и международной инвестиционной позиции, основанную на новейшем международном стандарте») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12284.htm).
- 68 См. PR № 12/219, “IMF Releases Expanded Coordinated Direct Investment Survey” («МВФ опубликовал расширенное координированное обследование прямых инвестиций») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12219.htm), и PR № 12/473, “IMF Releases 2011 Coordinated Direct Investment Survey Results” («МВФ опубликовал результаты координированного обследования прямых инвестиций 2011 года») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12473).
- 69 Прямые инвестиции — это категория трансграничных инвестиций, в рамках которых резидент одной экономики осуществляет контроль над предприятием-резидентом другой экономики или оказывает значительное влияние на управление им.
- 70 См. PR № 12/320, “IMF Releases 2012 Financial Access Survey Data” («МВФ опубликовал данные Обследования доступа к финансовым услугам 2012 года») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12320.htm).
- 71 Данные, полученные при помощи этих обследований, имеются на веб-сайте МВФ (по адресу: <http://cdis.imf.org>, <http://cpis.imf.org> и <http://fas.imf.org>, соответственно) в электронной библиотеке МВФ (www.elibrary.imf.org).
- 72 См. PR № 12/438, “IMF Releases Results of 2011 Coordinated Portfolio Investment Survey” («МВФ опубликовал результаты координированного обследования портфельных инвестиций 2011 года») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12438.htm).
- 73 См. PR № 13/135, “International Monetary Fund and Arab Monetary Fund Welcome the Launching of ArabStat” («Международный валютный фонд и Арабский валютный фонд приветствуют открытие ArabStat») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13135.htm).
- 74 См. www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pdfs/quota_tbl.pdf.
- 75 См. PR No. 12/221, No. 12/309, No. 12/499 и No. 13/127, “IMF Executive Board Reviews Progress toward Implementation of the 2010 Quota and Governance Reform” («Исполнительный совет МВФ рассмотрел прогресс в осуществлении реформы квот и управления 2010 года») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12221.htm, www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12309.htm, www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12499.htm и www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13127.htm).
- 76 Дополнительную информацию см. во вставке 5.1 «Роль квот и базовых голосов» в *Годовом отчете МВФ за 2008 год* «Глобальная экономика — на общее благо» (www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2008/eng/).
- 77 См. PR No. 12/409, “New IMF Executive Board Begins Two-Year Term” («Новый Исполнительный совет МВФ приступил к своему двухлетнему сроку работы») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12409.htm).
- 78 Текущая формула расчета квот методом сложения состоит из четырех переменных. Переменная ВВП имеет наибольший вес (50 процентов) и представляет собой составной показатель ВВП, который образуется из ВВП, пересчитанного по рыночным обменным курсам (30 процентов), и ВВП, основанного на паритете покупательной способности (20 процентов). Остальными переменными являются открытость, замеряющая сумму текущих платежей и поступлений (30 процентов), переменчивость текущих поступлений и чистых потоков капитала (15 процентов) и официальные валютные резервы (5 процентов). Для уменьшения дисперсии рассчитываемых долей квот между государствами-членами к взвешенной сумме четырех переменных в формуле для расчета квот применяется коэффициент сжатия в 0,95. Это ведет к уменьшению рассчитываемых по формуле долей наиболее крупных государств-членов и увеличению долей всех других стран.
- 79 См. «Пересмотр формулы для расчета квот» в главе 5 *Годового отчета МВФ за 2012 год «Совместная работа для содействия мировому подъему»*. (www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2012/eng/).
- 80 См. PIN No. 12/94, No. 12/120 и No. 12/145 “IMF Executive Board Discusses Quota Formula Review” («Исполнительный совет МВФ обсуждает пересмотр формулы для расчета квот») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2012/pn1294.htm, www.imf.org/external/np/sec/pn/2012/pn12120.htm и www.imf.org/external/np/sec/pn/2012/pn12145.htm соответственно), а также PR No. 13/30, “IMF Executive Board Reports on the Quota Formula Review” («Исполнительный совет МВФ докладывает о пересмотре формулы для расчета квот») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr1330.htm).
- 81 Доклад Исполнительного совета, представленный Совету управляющих, доступен на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/013013.pdf).
- 82 См. «Реформа квот и прав голоса» в главе 5 *Годового отчета МВФ за 2008 год «Глобальная экономика — на общее благо»* (www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2008/eng/).
- 83 Дополнительную информацию о пересмотре квот см. в документе «Информационная справка: квоты в МВФ» (www.imf.org/external/np/exr/facts/quotas.htm).
- 84 В рамках расширения НСЗ в марте 2011 года каждый новый участник должен был уведомить МВФ о соблюдении соглашений. По состоянию на 30 апреля 2013 года из 14 новых участников Ирландия и Греция не предоставили такие уведомления.

- 85 См. PR No. 12/229, “IMF Executive Board Approves Modalities for Bilateral Borrowing to Boost IMF Resources” («Исполнительный совет МВФ утверждает условия двустороннего заимствования для увеличения ресурсов МВФ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12229.htm).
- 86 См. PR No. 12/231, “IMF Managing Director Christine Lagarde Welcomes Additional Pledges to Increase IMF Resources, Bringing Total Commitments to US\$456 Billion” («Директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард приветствует дополнительные обязательства по увеличению ресурсов МВФ, в результате которых общий объем принятых обязательств составил 456 млрд долл. США») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12231.htm) и PR No. 12/388, “IMF Managing Director Christine Lagarde Welcomes Pledges from Algeria and Brunei Darussalam to Boost Fund Resources” («Директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард приветствует обязательства Алжира и Брунея-Даруссалам об увеличении ресурсов Фонда») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12388.htm). Эти пресс-релизы касались, соответственно, 37 и 2 государств-членов. Однако ввиду экономических событий в одном государстве-члене (Кипр) оно более не включается в этот перечень.
- 87 См. PR No. 12/471, “IMF Signs SDR 350 Million Borrowing Agreement with the National Bank of Belgium to Support Lending to Low-Income Countries” («МВФ подписал с Национальным банком Бельгии соглашение о займах на сумму 350 млн СДР для поддержки кредитования стран с низкими доходами») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12471.htm).
- 88 Поскольку прибыль от продажи золота является частью общих ресурсов МВФ, которые могут быть использованы на благо всех государств-членов, ее невозможно направить непосредственно в ПИРТ, которым могут пользоваться только страны с низкими доходами. Соответственно, чтобы использовать эти ресурсы для финансирования ПИРТ, они должны быть распределены среди всех государств-членов МВФ пропорционально их квоте (см. веб-вставку 5.1) при том ожидании, что государства-члены распорядятся, чтобы МВФ перевел эти ресурсы (или предоставят примерно эквивалентные суммы средств) в ПИРТ в качестве взносов на субсидии.
- 89 См. PR No. 12/389, “IMF Distributes US\$1.1 Billion of Gold Sales Profits in Strategy to Boost Low-Cost Crisis Lending to Low-Income Countries” («МВФ распределил 1,1 млрд долл. США прибыли от продажи золота в рамках стратегии увеличения недорогогостоящего кризисного кредитования стран с низкими доходами») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12389.htm).
- 90 См. PR No. 13/37, “IMF Approves New Rules and Regulations for Investment Account” («МВФ утверждает новые правила и нормы для Инвестиционного счета») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr1337.htm).
- 91 Разъяснение СДР и соответствующих вопросов см. в документе «Информационная справка: специальные права заимствования (СДР) МВФ» (www.imf.org/external/np/exr/facts/sdr.htm).
- 92 Для разъяснения кредитных траншей см. сноску 3 в таблице 4.1.
- 93 Разность между валовыми и чистыми расходами связана с получением финансирования, главным образом, от внешних доноров на осуществляемую МВФ деятельность по развитию потенциала.
- 94 Хотя Годовой отчет МВФ ежегодно охватывает деятельность организации за финансовый год, данные Департамента кадров по характеристикам персонала ведутся на основе календарного, а не финансового года.
- 95 Прогресс в обеспечении разнообразия персонала более детально рассматривается в Годовом отчете по вопросам разнообразия МВФ (см. также следующий подраздел).
- 96 23 См. PIN No. 12/100, “IMF Executive Board Discusses the 2011 Diversity Annual Report” («Исполнительный совет МВФ обсудил Годовой отчет по вопросам разнообразия 2011 года») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2012/pn12100.htm). В целях изменения отчетного периода с календарного года на финансовый год МВФ отчет за 2011 год охватывает 16-месячный период (с начала 2011 календарного года по конец 2012 финансового года, закончившегося в апреле 2012 года), благодаря чему он стал более своевременным при рассмотрении в Совете и охватываемый им период стал в большей степени ответственным другим основным отчетам, составляемым Департаментом кадров.
- 97 См. PR No. 13/119, “IMF Recognizes the Federal Government of Somalia” («МВФ признает Федеральное правительство Сомали») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr13119.htm).
- 98 См. PR No. 12/30, “Statement by the IMF Executive Board on Argentina” («Заявление Исполнительного совета МВФ по Аргентине») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr1230.htm).
- 99 См. PR No. 12/319, “Statement by the IMF Executive Board on Argentina” («Заявление Исполнительного совета МВФ по Аргентине») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12319.htm).
- 100 См. PR No. 12/488, “Statement by the IMF Spokesman on Argentina” («Заявление представителя МВФ по Аргентине») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12488.htm).
- 101 См. PR No. 13/33, “Statement by the IMF Executive Board on Argentina” («Заявление Исполнительного совета МВФ по Аргентине») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr1333.htm).
- 102 Полный текст политики прозрачности МВФ см. в документе “The Fund’s Transparency Policy” («Политика МВФ

в отношении прозрачности») (www.imf.org/external/np/pp/eng/2009/102809.pdf).

- 103** См. “Key Trends in Implementation of the Fund’s Transparency Policy” («Основные тенденции в реализации политики Фонда в отношении обеспечения прозрачности») (www.imf.org/external/np/pp/eng/2012/071612.pdf).
- 104** См. “Consultation on the 2013 Review of the IMF’s Transparency Policy” («Консультации 2013 года в рамках обзора политики прозрачности МВФ») (www.imf.org/external/np/exr/consult/2013/transpol/).
- 105** С 1 мая 2013 года Департамент внешних связей именуется Департамент общественных коммуникаций.
- 106** ПРРЭ доступны на веб-странице ПРРЭ веб-сайта МВФ (www.imf.org/external/pubs/ft/teo/reorepts.aspx). На веб-сайте также приводятся материалы по ПРРЭ, опубликованные в течение года.
- 107** По вопросу о реакции на оценку руководства и персонала МВФ см. PR No. 12/494, “IMF Management and Staff Welcome Opportunity to Discuss Independent Evaluation Office Report on International Reserves” («Руководство и персонал МВФ приветствуют возможность обсудить доклад Независимого отдела оценки по международным резервам») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12494.htm).
- 108** По вопросу о реакции на оценку руководства и персонала МВФ см. PR No. 13/54, “IMF Management and Staff Welcome Independent Evaluation Office’s Report on the Role of IMF as Trusted Advisor” («Руководство и персонал МВФ приветствуют доклад Независимого отдела оценки о роли МВФ как надежного советника») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2013/pr1354.htm).
- 109** www.ieo-imf.org. В печатном виде данные документы и документы по многим другим оценкам НОО имеются в книжном магазине (www.imfbookstore.org).
- 110** См. PIN No. 12/54, “IMF Executive Board Discusses Implementation Plan in Response to Board-Endorsed Recommendations for the IEO Evaluation of IMF Performance in the Run-Up to the Financial and Economic Crisis” («Исполнительный совет МВФ обсуждает план реализации одобренных Советом рекомендаций оценки НОО эффективности деятельности МВФ в преддверии финансово-экономического кризиса») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2012/pn1254.htm). Полный текст доклада и резюме обсуждения в Совете см. на веб-сайте НОО (www.ieo-imf.org).
- 111** См. PIN No. 13/32, “IMF Executive Board Considers Implementation Plan Following IEO Evaluation of Research at the IMF” («Исполнительный совет МВФ рассматривает план выполнения рекомендаций, вытекающих из оценки НОО исследований, проводимых в МВФ») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2013/pn1332.htm). Полный текст доклада и резюме обсуждения в Совете см. на веб-сайте НОО (www.ieo-imf.org).
- 112** См. PIN No. 13/63, “IMF Executive Board Discusses Implementation Plan in Response to Board-Endorsed Recommendations for the IEO Evaluation of International Reserves—IMF Concerns and Country Perspectives” («Исполнительный совет МВФ обсудил план выполнения одобренных Советом рекомендаций оценки НОО “Международные резервы: факторы, вызывающие беспокойство МВФ, и точка зрения стран”») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2013/pn1363.htm). Полный текст доклада и резюме обсуждения в Совете см. на веб-сайте НОО (www.ieo-imf.org).
- 113** See PIN No. 13/62, “IMF Executive Board Concludes Fifth Periodic Report on Implementing IEO Recommendations Endorsed by the Executive Board” («Исполнительный совет МВФ завершил рассмотрение пятого периодического доклада о выполнении утвержденных Исполнительным советом рекомендаций НОО») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2013/pn1362.htm).
- 114** Первая внешняя оценка была опубликована в 2006 году.
- 115** См. PIN No. 13/40, “IMF Executive Board Considers External Evaluation of the Independent Evaluation Office” («Исполнительный совет МВФ рассмотрел внешнюю оценку работы Независимого отдела оценки») (www.imf.org/external/np/sec/pn/2013/pn1340.htm), а также PR No. 12/285, “External Evaluation of the Independent Evaluation Office of the IMF Gets Underway” («Начата внешняя оценка работы Независимого отдела оценки МВФ») (www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12285.htm).



Годовой отчет МВФ 2013
МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД
700 19TH STREET NW
WASHINGTON, DC 20431 USA



ISBN 978-1-48430-892-9



9 781484 308929