



Пресс-релиз № 14/454  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
6 октября 2014 года

Международный Валютный Фонд  
Вашингтон, округ Колумбия, 20431

**Исполнительный совет МВФ провел анализ надзорной деятельности:  
поддержка устойчивого экономического роста в условиях посткризисного  
взаимосвязанного мира**

Двадцать шестого сентября 2014 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил комплексный анализ надзорной деятельности МВФ.

МВФ регулярно проводит обзор методов проведения экономического и финансового анализа и разработки рекомендации по мерам политики, — процесса, именуемого надзором. Цель проводимого раз в три года анализа надзорной деятельности (ТАН) состоит в том, чтобы обеспечить соответствие надзорной деятельности вызовам, стоящим перед отдельными государствами-членами и всей мировой экономикой, а также потребностям государств-членов.

МВФ предпринял важные шаги по обновлению своей системы надзора. В 2012 году МВФ принял решение об интегрированном надзоре (РИН) в целях модернизации правовой основы для осуществления надзорной деятельности на двусторонней и многосторонней основе, которая бы лучше отражала взаимосвязанность мировой экономики. Множество инициатив также было нацелено на то, чтобы заострить внимание на рисках и вторичных эффектах и устранить пробелы в области надзора в сфере финансовой и внешнеэкономической стабильности. В рамках этой деятельности Фонд принял Стратегию финансового надзора и основу макропруденциальной политики, стал представлять Доклады по вторичным эффектам и Пилотный доклад по внешнеэкономическому сектору, принял позицию организации по вопросу о либерализации потоков капитала и управлении ими, а также начал включать матрицы оценки рисков в доклады персонала о консультациях в соответствии со Статьей IV.

Несмотря на этот прогресс, ТАН 2014 года выходит в то время, когда многие страны мира все еще преодолевают наследие кризиса (большие долги, высокий уровень безработицы и вялый рост) и, скорее всего, будут иметь ограниченные возможности в сфере экономической политики для того, чтобы обеспечить рост, ведущий к значительному повышению занятости. В условиях тесно переплетенного мира страны сталкиваются с двуединой проблемой — защиты себя от отрицательных вторичных эффектов при одновременном использовании выгод от глобальных взаимосвязей. С

учетом этих обстоятельств ТАН 2014 года имеет две широкие задачи: опираясь на недавние достижения, продолжать укреплять надзорную деятельность в приоритетных областях; и дальше проводить адаптацию надзора к возникающим перед различными государствами-членами вызовам.

Выводы и рекомендации ТАН 2014 года основываются на широком диапазоне анализа и мнений внешних экспертов. Фактические данные для этого обзора получены в ходе обследований и собеседований с рядом заинтересованных лиц (в том числе с должностными лицами государств-членов и главными разработчиками мер политики, участниками финансовых рынков и представителями гражданского общества), а также в результате углубленного изучения недавних документов по результатам надзорной деятельности. Внешние консультанты также более основательно изучали конкретные аспекты надзора (структурная политика, роль надзора на многосторонней основе и предмет его внимания, беспристрастность, интеграция надзора на двусторонней и многосторонней основе, риски и вторичные эффекты), что дополнялось рядом углубленных исследований персонала. Проведению анализа также помогли рекомендации независимой Внешней консультативной группы, а также независимые комментарии Монтека Сингха Алувалии, Пола Кругмана и Мартина Вулфа по конкретным проблемам в области надзора, стоящим перед Фондом.

### **Оценка Исполнительного совета**

Исполнительные директора приветствовали проводимый раз в три года анализ надзорной деятельности (ТАН) и выразили благодарность персоналу МВФ и всем внешним экспертам за их неоценимый вклад в это мероприятие. Они отметили, что были достигнуты существенные результаты в укреплении надзорной деятельности Фонда за период, прошедший после представления предыдущего ТАН 2011 года, особенно в том, что касается интеграции надзора на двусторонней и многосторонней основе. Директора в целом поддержали содержащиеся в анализе основные выводы и большую часть рекомендаций. Они поддержали идею о том, чтобы уделять первоочередное внимание более активной реализации последних реформ вслед за принятием решения об интегрированном надзоре (РИН) при одновременном преодолении новых вызовов.

На этой ноте директора признали, что установленные в 2011 году приоритеты не потеряли своей актуальности. В то же самое время они подчеркнули необходимость обновления, адаптации и укрепления надзорной деятельности для обеспечения ее эффективности и актуальности в условиях взаимосвязанного посткризисного мира. В связи с этим директора поддержали пять приоритетных областей для работы на 2014-2019 годы: (i) риски и вторичные эффекты; (ii) макрофинансовый надзор; (iii) рекомендации в отношении критически важных с макроэкономической точки зрения вопросов; (iv) согласованные и квалифицированные рекомендации в области политики; и (v) ориентированный на клиентов подход к надзорной деятельности.

Директора будут ожидать представления плана действий директора-распорядителя, в котором будут изложены конкретные меры и предварительные расчеты необходимых ресурсов для продолжения работы в этих приоритетных областях.

**Риски и вторичные эффекты.** Директора сочли проблему рисков и вторичных эффектов первоочередным вопросом для Фонда, даже после ослабления кризиса. Они призвали к неуклонной реализации РИН, в частности, посредством более систематического анализа как вторичных эффектов для внешнего мира, так и возвратных эффектов в системно значимых странах; и улучшению количественных оценок воздействия рисков и вторичных эффектов на страны, подвергающиеся их воздействию, в том числе с помощью представления альтернативных сценариев рисков в ходе консультаций в соответствии со Статьей IV. В этом контексте большинство директоров согласилось, что оценки внешнеэкономического сектора должны быть усилены с помощью более широкого использования методологии оценки сальдо внешних операций (ОСВО), при условии наличия данных, в то же время необходимо продолжить совершенствовать аналитическую и методологическую основы. Некоторые директора посчитали более целесообразным сначала устранить методологические недостатки, и только затем распространять анализ на более широкую группу стран или включать результаты ОСВО в другие виды надзорной деятельности. В ходе дальнейшей интеграции надзора, как подчеркнули директора, необходимо будет поддерживать надлежащий баланс между двусторонними и многосторонними аспектами, чтобы не упустить из виду особенные проблемы отдельных стран.

Директора поддержали усилия, направленные на углубление анализа источников рисков и механизмов их передачи. Они в целом согласились с целесообразностью проведения анализа национальных балансов в целях выявления рисков, связанных с валовыми и чистыми потоками, что может способствовать углублению и дальнейшей адаптации анализа рисков и вторичных эффектов к условиям конкретных стран. Директора признали, что требуются дополнительные данные для более полного проведения таких видов анализа, хотя правовые и институциональные основы некоторых стран могут ограничивать предоставление конфиденциальной информации. Таким образом, необходимы дополнительные усилия со стороны Фонда и государств-членов для решения проблемы пробелов в данных.

**Макрофинансовый надзор.** Директора согласились, что макрофинансовый анализ должен стать неотъемлемой частью консультаций в соответствии со Статьей IV. Они подчеркнули, что, с учетом сложности взаимосвязей между финансовым сектором и реальной экономикой, решающее значение будут иметь предоставление необходимой технической поддержки, совершенствование инструментов анализа и повышение квалификации персонала Фонда в макрофинансовой области. Директора также приветствовали намерение укрепить надзор Фонда за макропруденциальными мерами политики в дополнение к другим мерам политики. Они призвали персонал в

сотрудничестве с другими устанавливающими стандарты организациями создать базу знаний и извлекать уроки из опыта стран в этой области.

**Меры структурной политики.** Директора подчеркнули, что необходимо уделить должное внимание критически важным с макроэкономической точки зрения структурным проблемам и их макроэкономическим последствиям. Большинство директоров поддержало разработку более четких принципов участия Фонда в решении структурных проблем на основе их значимости с макроэкономической точки зрения и опыта и знаний Фонда, либо заинтересованности «критической массы» государств-членов, с привлечением других международных организаций и местных экспертов, когда это возможно. Некоторые директора с настороженностью отнеслись к идее расширения работы Фонда на непрофильные сферы, в которых у Фонда имеются ограниченные опыт и знания.

**Согласованные и квалифицированные рекомендации в области политики.** Директора разделяли точку зрения, что более активные усилия по улучшению понимания связей между секторами и взаимного воздействия мер политики помогут Фонду сформулировать согласованный «пакет» рекомендаций. В этой связи директора согласились с тем, что рекомендации в области налогового-бюджетной политики должны по-прежнему давать объяснения связанных с ними последствий для экономического роста и устойчивости, подкрепляемые четким и хорошо обоснованным ориентиром. В более широком плане, большинство директоров сочло тематические доклады персонала по консультациям в соответствии со Статьей IV важным направлением дальнейшей работы, особенно в тех случаях, когда они помогают выявить риски и связи между секторами, имеющие значение для конкретной страны, хотя и было выражено беспокойство, что использование тематического подхода чревато опасностью упущения из вида важных секторов. Директора высказались в пользу продолжения усилий по обеспечению преемственности работы миссий Фонда и распространения опыта применения разными странами мер политики, в том числе с помощью большей интеграции технической помощи в надзорную деятельность. Они также посчитали возможным расширить сотрудничество департаментов Фонда между собой и с другими международными организациями в тех областях, где последние обладают большим опытом и знаниями.

**Ориентированный на клиентов подход.** Директора согласились, что отдача от рекомендаций Фонда по экономической политике зависит не только от качества представленного анализа, но и от их непредвзятости и ясности, а также от того, каким образом он взаимодействует с государствами-членами. Они отметили, что вовлеченность государств-членов в работу и неофициальные обсуждения на более ранних этапах помогают подготовить более конкретные рекомендации, лучше отражающие особенные условия отдельных стран, а также повысить их эффективность. В то же время Фонд не должен стесняться поднимать сложные вопросы, особенно в отношении системно значимых стран. Директора поддержали

расширение взаимной ответственности, в том числе посредством более систематического мониторинга изменений рекомендаций Фонда в области политики, некоторые из них хотели бы, чтобы страновые доклады подвергались более тщательной проверке со стороны внешних экспертов.

**Действенные коммуникации.** Директора подчеркнули, что ясные коммуникации являются неотъемлемой частью общей стратегии Фонда в области надзора. Они согласились, что существует значительная возможность упорядочения содержания рекомендаций в области надзорной деятельности, а также в целом поддержали включение рекомендаций по вопросам политики в Глобальную программу мер экономической политики. Кроме того, директора высказались за возможность объединения некоторых многосторонних публикаций с целью повышения эффективности и единообразия заявлений Фонда, при этом ряд директоров предложили уменьшить периодичность выпуска некоторых публикаций. Ряд других директоров высказался за то, чтобы пока сохранить существующий комплект документов по результатам надзорной деятельности на многосторонней основе, в том числе Доклад о вторичных эффектах и Пилотный доклад по внешнеэкономическому сектору, отметив их особую роль в интеграции надзора на двусторонней и многосторонней основе.

**Глобальное сотрудничество.** Директора согласились, что Фонд играет жизненно важную роль в содействии глобальному сотрудничеству в условиях посткризисного мира. В то время как некоторые директора сочли полезным предложение о назначении группы экспертов для углубленного изучения соответствия мандата Фонда задачам обеспечения глобальной экономической и финансовой стабильности, большинство директоров не согласилось с тем, что в настоящий момент, когда внимание должно оставаться сосредоточенным на других насущных приоритетных вопросах, целесообразно начинать такую дискуссию.

**Беспристрастность.** Директора подчеркнули важность решения проблемы распространенного мнения о недостаточной беспристрастности Фонда. Многие директора не возражали против идеи проведения оценки беспристрастности с точки зрения исходных данных для целей осуществления надзора, в частности источников и глубины анализа на основе субъективных оценок относительно внутренних и системных рисков, при этом также не забывая о результатах надзора. Однако ряд директоров считал необходимым уделить еще больше внимания результатам надзорной деятельности, отметив, что именно разница в рекомендациях Фонда странам, имеющим сходные характеристики, и является главным источником такой обеспокоенности. Директора посчитали целесообразным создать механизм, с помощью которого официальные органы стран могли бы сообщать о своей озабоченности относительно беспристрастности Фонда, что позволило бы ему лучше определять и понимать существующие проблемы, а также решать их на принципах прозрачности.

**Ресурсы.** Директора признали, что реализация некоторых предложений потребует дополнительных ресурсов. Тем не менее, многие директора призвали руководство выполнять утвержденные Исполнительным советом рекомендации в рамках нулевого роста объема ресурсов Фонда. Директора призвали к тщательному изучению вариантов обеспечения экономии ресурсов и повышения отдачи от них, при этом гарантируя должное удовлетворение потребностей всего многообразного состава государств-членов Фонда; среди этих вариантов могут быть установление очередности задач, перераспределение кадровых ресурсов, а также объединение некоторых документов, готовящихся по результатам надзорной деятельности. Они выразили готовность провести рассмотрение приоритетов и возникающих у Фонда проблем с ресурсами в контексте обсуждения бюджета.

**Обзоры.** Сегодня директора завершили обзор проведения Фондом надзорной деятельности. Большинство директоров согласились, что с учетом времени, необходимого для проведения реформы надзорной деятельности, и ресурсоемкости анализа, было бы целесообразным перевести проведение комплексного анализа надзорной деятельности Фонда на пятилетний цикл с предоставлением промежуточного доклада о ходе работы, хотя несколько директоров предпочли бы сохранить трехлетний цикл, возможно, в упрощенном формате. Директора посчитали, что промежуточный доклад предоставит важную возможность для оценки реализации, определения проблем начальных этапов или любых требующихся по ходу работы корректировок, а также поможет сформировать следующий обзор надзорной деятельности.