



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

ГODOVOЙ ОТЧЕТ 2009

ПРЕОДОЛЕНИЕ ГЛОБАЛЬНОГО
КРИЗИСА

Международный Валютный Фонд

МВФ является ведущей мировой организацией по международному сотрудничеству в валютной сфере. Организация включает 186 государств-членов (на июнь 2009 года), в которой почти все страны мира работают сообща на благо всех. Ее главная цель состоит в сохранении стабильности международной валютной системы — системы обменных курсов и международных платежей, позволяющей странам (и их гражданам) покупать друг у друга товары и услуги. Это необходимо для обеспечения устойчивого экономического роста и повышения уровня жизни.

Все государства-члены МВФ представлены в его Исполнительном совете, который служит форумом для обсуждения национальных, региональных и глобальных последствий их экономической политики. В Годовом отчете освещается деятельность Исполнительного совета и руководства и персонала МВФ в течение финансового года с 1 мая 2008 года по 30 апреля 2009 года.

Основные направления деятельности МВФ включают:

- консультирование государств-членов относительно внедрения мер политики, которые могут помочь им предотвратить или урегулировать финансовый кризис, добиться макроэкономической стабильности, ускорить экономический рост и снизить уровень бедности;
- временное предоставление финансирования государствам-членам с целью помочь им в урегулировании проблем платежного баланса, то есть ситуации недостатка иностранной валюты вследствие того, что их платежи другим странам превышают их собственные валютные доходы;
- оказание странам, по их просьбе, технической помощи и содействия в подготовке кадров, чтобы помочь им сформировать базу знаний и институты, необходимые для проведения обоснованной экономической политики.

Штаб-квартира МВФ находится в Вашингтоне, округ Колумбия, и, ввиду его глобального охвата и тесных связей с государствами-членами, МВФ имеет также представительства в странах по всему миру.

Дополнительная информация о МВФ и его государствах-членах приводится на веб-сайте Фонда www.imf.org.

Вспомогательные материалы к «Годовому отчету» — веб-вставки, веб-таблицы, приложения (включая финансовые отчеты МВФ за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2009 года) и другие связанные с отчетом документы — доступны через веб-страницу «Годового отчета» www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng. Печатную версию финансовых отчетов можно заказать по адресу: IMF Publication Services, 700 19th Street, N.W. Washington, DC 20431. Версию «Годового отчета», включая вспомогательные материалы, размещенные на веб-странице, также можно заказать в Секции издательских услуг МВФ.

**МЕЖДУНАРОДНЫЙ
ВАЛЮТНЫЙ ФОНД**
ГОДОВОЙ ОТЧЕТ 2009

ПРЕОДОЛЕНИЕ ГЛОБАЛЬНОГО КРИЗИСА

Содержание

| | | | |
|--|-----------|---|-----------|
| ОБРАЩЕНИЕ ДИРЕКТОРА-РАСПОРЯДИТЕЛЯ И ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ИСПОЛНИТЕЛЬНОГО СОВЕТА | 4 | <i>Доклад НОО</i> | 47 |
| | | <i>Рабочая группа по внутреннему управлению МВФ</i> | 48 |
| | | <i>Комитет видных деятелей о реформе управления МВФ</i> | 48 |
| | | <i>Вовлечение гражданского общества и других внешних групп</i> | 48 |
| ПИСЬМО О ПЕРЕДАЧЕ ОТЧЕТА СОВЕТУ УПРАВЛЯЮЩИХ | 6 | <i>Поддержка стран с низкими доходами</i> | 48 |
| 1 ОБЩИЙ ОБЗОР | 7 | <i>Анализ роли Фонда в странах с низкими доходами</i> | 48 |
| От потрясений на финансовых рынках к глобальной рецессии | 9 | <i>Переоценка финансирования и устойчивости долговой ситуации СНД</i> | 49 |
| <i>Понимание текущего кризиса</i> | 9 | <i>Инструмент для поддержки экономической политики</i> | 51 |
| <i>Приоритеты макроэкономической политики в реагировании на кризис</i> | 9 | <i>Пересмотр политики в отношении Совместных консультативных справок персонала МВФ и Всемирного банка</i> | 52 |
| Помощь конкретным странам | 10 | <i>Связи с общественностью в странах с низкими доходами</i> | 53 |
| Усиление роли МВФ | 11 | <i>Финансовая поддержка</i> | 53 |
| <i>Реформа кредитных механизмов Фонда</i> | 11 | <i>Развитие потенциала</i> | 54 |
| <i>Правильный выбор базовых параметров глобальной экономической и финансовой системы</i> | 12 | <i>Техническая помощь</i> | 54 |
| Решение приоритетных задач в области надзора | 13 | <i>Подготовка и повышение квалификации кадров</i> | 59 |
| Модернизация Фонда | 13 | <i>Реформа бюджета и доходов</i> | 60 |
| Финансы, организация и подотчетность | 14 | | |
| 2 ИЗМЕНЕНИЯ В ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ И НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ | 15 | 5 ФИНАНСЫ, ОРГАНИЗАЦИЯ И ПОДОТЧЕТНОСТЬ | 61 |
| Страны с развитой экономикой | 17 | Финансовые операции и финансовая политика | 63 |
| Страны с формирующимся рынком | 19 | <i>Доходы, сборы, вознаграждение и распределение финансового бремени</i> | 63 |
| Страны с низкими доходами | 20 | <i>Просроченная задолженность перед МВФ</i> | 64 |
| 3 ВОССТАНОВЛЕНИЕ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ | 21 | <i>Административный бюджет и бюджет капитальных расходов</i> | 64 |
| Меры по преодолению кризиса | 23 | <i>Общие консолидированные административные расходы МВФ в среднесрочной перспективе</i> | 66 |
| <i>Углубляющийся кризис</i> | 23 | <i>Административные расходы, отражаемые финансовых отчетах</i> | 66 |
| <i>Внедрение инструментов для решения задач, обусловленных кризисом</i> | 25 | <i>Кадровая политика и организация</i> | 68 |
| <i>Обеспечение наличия у Фонда достаточных ресурсов для преодоления кризисов</i> | 27 | <i>Итоги сокращения штатов в 2009 финансовом году</i> | 68 |
| <i>Финансовая поддержка</i> | 29 | <i>Численность и структура кадров</i> | 69 |
| Уроки финансового кризиса | 33 | <i>Разнообразие</i> | 69 |
| <i>Понимание происшедшего и извлечение уроков на будущее</i> | 33 | <i>Структура заработной платы руководства</i> | 69 |
| <i>Упреждение нового кризиса</i> | 37 | <i>Модернизация кадровой работы</i> | 69 |
| <i>Решение приоритетных задач надзора</i> | 37 | Подотчетность | 70 |
| <i>Текущая работа по надзору</i> | 42 | <i>Основа подотчетности руководства Фонда</i> | 70 |
| 4 МОДЕРНИЗАЦИЯ ФОНДА | 45 | <i>Линия прямой связи по вопросам профессиональной добросовестности</i> | 70 |
| Управление | 47 | <i>Очередные выборы исполнительных директоров в 2008 году</i> | 70 |
| <i>Реформа квот и прав голоса</i> | 47 | | |

| | | | |
|--|----|--|-----------|
| <i>Независимый отдел оценки</i> | 72 | | |
| <i>Механизмы аудита МВФ</i> | 72 | | |
| <i>Брифинги Исполнительного совета по вопросам, касающимся контроля и аудита</i> | 73 | | |
| <i>Управление риском</i> | 73 | | |
| <i>Прозрачность</i> | 73 | | |
| <i>Внешние связи и связи с общественностью</i> | 73 | | |
| ВСТАВКИ | | | |
| 3.1 Механизм экстренного финансирования МВФ | 24 | | |
| 3.2 Беспрецедентный уровень кредитных обязательств Фонда в 2009 финансовом году | 25 | | |
| 3.3 Основные элементы реформ нелегитимных кредитов МВФ | 26 | | |
| 3.4 Источники средств МВФ | 28 | | |
| 3.5 Что такое страховые остатки в МВФ? | 28 | | |
| 3.6 Порядок получения странами кредитов МВФ | 34 | | |
| 3.7 Приоритеты надзора МВФ на 2008–2011 годы | 38 | | |
| 3.8 Значение статистики в условиях кризиса | 40 | | |
| 4.1 Меры МВФ в ответ на шоки цен на продукты питания и топливо | 49 | | |
| 4.2 Задача МВФ в странах с низкими доходами | 50 | | |
| 4.3 Перемены: успешные партнерства ради перспектив роста в Африке | 52 | | |
| 4.4 Переориентация технической помощи Фонда | 56 | | |
| 4.5 Внешняя оценка центров АФРИТАК: история успеха | 57 | | |
| 4.6 Целевые трастовые фонды: что это такое? Каковы их цели? | 58 | | |
| 5.1 Общая структура управления Фондом | 71 | | |
| ТАБЛИЦЫ | | | |
| 3.1 Механизмы кредитования МВФ | 30 | | |
| 3.2 Договоренности по основным механизмам, утвержденные в 2009 финансовом году | 32 | | |
| 3.3 Договоренности ПРГФ и ЕСФ, утвержденные и увеличенные в 2009 финансовом году | 35 | | |
| 4.1 Существующие и планируемые РТАК | 57 | | |
| 4.2 Программы подготовки кадров Института МВФ, 2007–2009 финансовые годы | 59 | | |
| 5.1 Просроченная задолженность перед МВФ стран, имеющих обязательства, просроченные на шесть месяцев или больше, по видам | 65 | | |
| 5.2 Структурный бюджет по основным категориям расходов, 2008–2012 финансовые годы | 65 | | |
| 5.3 Предусмотренные в бюджете доли расходов по основным результатам работы и их | | | |
| | | составляющим, 2008–2012 финансовые годы | 67 |
| | | 5.4 Общие консолидированные административные расходы МВФ, 2008–2011 финансовые годы | 67 |
| | | 5.5 Административные расходы, представляемые в финансовых отчетах | 68 |
| РИСУНКИ | | | |
| | | 3.1 Непогашенные обычные кредиты, 2000–2009 финансовые годы | 32 |
| | | 3.2 Договоренности, утвержденные в течение финансовых годов, закончившихся 30 апреля, 2000–2009 годы | 33 |
| | | 3.3 Непогашенные льготные кредиты, 2000–2009 финансовые годы | 36 |
| | | 4.1 Предоставление ТП по департаментам и темам | 55 |
| | | 4.2 Предоставление ТП в 2009 финансовом году по департаментам и регионам | 56 |
| | | 4.3 Структура ТП: персонал МВФ, эксперты и РТАК | 56 |
| ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДИРЕКТОРА И ЗАМЕСТИТЕЛИ | | | |
| | | | 74 |
| СТАРШИЕ СОТРУДНИКИ | | | |
| | | | 76 |
| СХЕМА ОРГАНИЗАЦИОННОЙ СТРУКТУРЫ МВФ | | | |
| | | | 77 |
| СНОСКИ | | | |
| | | | 78 |
| Финансовый год МВФ продолжается с 1 мая по 30 апреля. | | | |
| <p>Расчетной единицей МВФ является СДР; пересчет финансовых данных МВФ в доллары США является приблизительным и приводится для удобства. На 30 апреля 2009 года обменный курс СДР к доллару США составлял 1 доллар США за 0,667632 СДР, а курс доллара США к СДР составлял 1 СДР = 1,49783 долл. США. Годом ранее (30 апреля 2008 года) обменные курсы составляли 1 долл. США = 0,615847 СДР и 1 СДР = 1,62378 долл. США. При ссылке на суммы в долларах имеются в виду доллары США.</p> | | | |
| <p>«Миллиард» означает тысячу миллионов; «триллион» означает тысячу миллиардов; незначительные расхождения между суммами составляющих цифр и совокупными величинами вызваны округлением.</p> | | | |
| <p>В настоящем Годовом отчете термин «страна» не во всех случаях обозначает территориальное образование, являющееся государством в соответствии с определением, принятым в международном праве и практике. Здесь этот термин также включает некоторые территориальные образования, которые не являются государствами, но по которым ведется отдельная и самостоятельная подготовка статистических данных.</p> | | | |

Обращение Директора-распорядителя и Председателя Исполнительного совета



Доминик Стросс-Кан,
Директор-распорядитель
и Председатель
Исполнительного совета.

«Годовой отчет» Исполнительного совета МВФ Совету управляющих Фонда является одним из важных инструментов подотчетности МВФ. Исполнительный совет отвечает за ведение деятельности Фонда; он состоит из 24 исполнительных директоров, назначаемых 186 государствами-членами МВФ, а Совет управляющих, в котором каждое государство-член представлено старшим должностным лицом, является высшим управляющим органом МВФ. Публикация «Годового отчета» представляет собой форму подотчетности Исполнительного совета Совету управляющих Фонда.

Мир переживает самый сильный экономический спад со времени Великой депрессии. Кризис, возникший в одном из сегментов рынка жилья США, быстро распространился на весь мир, охватив страны с развитой экономикой, страны с формирующимся рынком и страны с низкими доходами.

Страны стремятся найти ответные меры для преодоления кризиса, и МВФ находится на передовых рубежах этих дискуссий. Мы поддержали использование полного арсенала мер денежно-кредитной политики в качестве первой линии защиты. Кроме того, еще в январе 2008 года мы выступали за предоставление бюджетного стимула в глобальном масштабе. Мы делали это потому, что наши прогнозы указывали на вероятность исключительно сильного и продолжительного снижения спроса частного сектора, который невозможно компенсировать лишь мерами денежно-кредитной политики. Мы рекомендовали предоставить стимул, эквивалентный 2 процентам ВВП, и страны в основном достигли этого показателя. В то же время, мы призвали очистить балансы банков от «токсичных» или проблемных активов. Наш огромный опыт урегулирования финансовых кризисов свидетельствовал о том, что если не решить эту задачу, финансовая система будет оставаться заблокированной, и меры по стимулированию спроса не дадут результата.

Этот кризис также показал, что глобальная экономика нуждается в эффективном механизме экстренной помощи, который можно быстро задействовать, и МВФ ведет активную работу в этой области. Организация помогла широкому кругу стран удовлетворить свои потребности в финансировании и тем самым уменьшить экономические и социальные издержки кризиса. МВФК поддержал предложение увеличить втрое кредитный потенциал МВФ до беспрецедентного уровня 750 млрд долларов США и, кроме того, удвоить его потенциал для льготного кредитования стран с низкими доходами. В ответ МВФ перестроил свою деятельность в соответствии с требованиями времени, придавая особое значение гибкости в работе и предотвра-

щению кризисов. Помимо объявленного намерения увеличить в целом долю финансирования, предоставляемого на раннем этапе, мы специально ввели новую гибкую кредитную линию, которая будет предоставлять крупномасштабное авансовое финансирование без предъявления условий относительно политики странам, которые в течение длительного времени проводят очень действенную экономическую политику. Мы также намерены сделать предъявляемые условия более рациональными и адресными и поддерживать системы социальной защиты. Мы несем особую ответственность по отношению к нашим государствам-членам с низкими доходами, и в настоящее время мы проводим преобразования наших льготных кредитных механизмов, чтобы сделать их более гибкими и эффективными.

Помимо наших кредитных операций, лидеры Группы 20-ти выразили поддержку функции МВФ по проведению надзора за глобальной экономикой на основе принципов откровенности, беспристрастности и независимости. Когда разразился кризис, мы были на передовых рубежах в наших рекомендациях по экономической политике и в наших прогнозах развития глобальной экономики. Мы укрепляем нашу систему раннего предупреждения, уделяя особое внимание системным рискам, макрофинансовым связям и распространению вторичных эффектов между странами, а также работаем над повышением прозрачности нашей деятельности.

Хочу отметить беспримерную приверженность многостороннему подходу во время текущего кризиса. За последнее время имеется немного случаев, когда можно наблюдать такую степень сотрудничества в экономической политике. Мы были свидетелями координации в валютной сфере, в предоставлении бюджетных стимулов, а теперь наблюдаем признаки более согласованного подхода к очистке банковских балансов. Сам МВФ в своих функциях по надзору и кредитованию проявил себя как ключевой механизм многосторонней деятельности. И это идет на пользу мировой экономике: систем-

ные риски уменьшились, и мы прогнозируем экономический подъем в первой половине 2010 года. Задача в том, чтобы сохранить этот уровень сотрудничества, даже когда кризис минует.

Разумеется, эффективная работа МВФ зависит от его легитимности в глазах государств-членов, представляющих весь мир. Динамично растущие страны с формирующимся рынком играют все более видную роль на мировой арене, и это должно отражаться в процессе принятия решений МВФ. В связи с этим МВФ обоснованно рекомендовал нам ускорить проведение реформы квот и числа голосов, чтобы увеличить влияние стран с формирующимся рынком и стран с низкими доходами.

В дальнейшем предстоит решать чрезвычайно сложные задачи. Глобальный финансовый кризис еще не закончился, но страны уже подготавливают стратегии выхода для последующего сворачивания принятых беспрецедентных мер по борьбе с кризисом. МВФ оказывает содействие своим государствам-членам, проводя важные аналитические исследования, которые используются в разработке этих стратегий выхода. Многие еще остаются неясным, от источников глобального роста и перспектив глобальных дисбалансов до устройства международной финансовой системы. Как всегда, мы готовы помогать нашим государствам-членам во всем мире в решении этих насущных вопросов.



Письмо о передаче Отчета СОВЕТУ УПРАВЛЯЮЩИХ

31 июля 2009 года

Уважаемый господин Председатель!

Имею честь представить Совету управляющих Годовой отчет Исполнительного совета за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2009 года, в соответствии с разделом 7(а) Статьи XII Статей соглашения Международного Валютного Фонда и разделом 10 Регламента МВФ. Согласно разделу 20 Регламента, утвержденные Исполнительным советом административный бюджет и бюджет капитальных расходов МВФ на финансовый год, заканчивающийся 30 апреля 2010 года, представлены в Главе 5. Прошедшие аудит финансовые отчеты за год, закончившийся 30 апреля 2009 года, по Департаменту общих счетов, Департаменту СДР и счетам, управляемым МВФ, вместе с отчетами фирмы, проводившей внешний аудит по этим счетам, приводятся в Приложении VI, которое содержится в варианте настоящего отчета на компакт-диске, а также на веб-странице www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm. Согласно требованиям раздела 20(с) Регламента Фонда, надзор за процессами внешнего аудита и финансовой отчетности осуществлял Комитет по внешнему аудиту, в который входили г-н Стив Андерсон (председатель), г-н Томас О'Нил и г-н Ульрих Граф.

ДОМИНИК СТРОСС-КАН,
Директор-распорядитель и Председатель Исполнительного совета

| | | | | |
|-------------------------|--------|------|------|------|
| Tbk | 165 | 165 | 165 | 165 |
| Indon | 990 | 990 | 990 | 990 |
| Indone | 550 | 550 | 550 | 550 |
| Perser | 900 | 880 | 860 | 870 |
| ka Mul | 2550 | | | |
| | 215 | 225 | 210 | 215 |
| akmur | 111 | | | |
| do Tbk | 1300 | 1290 | 1270 | 1270 |
| strind | 710 | | | |
| Realty | 190 | 181 | 181 | 181 |
| ndo Tb | 2150 | | | |
| ar Usa | 131 | | | |
| at Met | 690 | | | |
| do Ut | 83 | | | |
| (Per | 3925 | 3900 | 3 | |
| Tour | 250 | | | |
| ntert | 102 | | | |
| ama D | 1700 | | | |
| issis | 104000 | | | |
| rima | 460 | | | |
| 1468.569/453.825-14.744 | | | | |



ГЛАВА

Общий обзор

Общий обзор

В 2008–2009 годах мировая экономика переживала период беспрецедентной финансовой нестабильности, который сопровождался самым тяжелым за много десятилетий глобальным экономическим спадом и обвалом показателей торговли. Ни одна страна не осталась не затронутой этим экономическим штормом. МВФ играл одну из ведущих ролей в содействии государствам-членам в решении насущных задач, связанных с преодолением кризиса, и создании новой, более прочной глобальной финансовой системы. Для решения этих задач Фонд сосредоточил свои усилия на: 1) предоставлении рекомендаций по экономической политике и своевременной финансовой поддержки, отвечающей потребностям государств-членов, 2) анализе причин возникших проблем с целью укрепления финансовой системы для защиты ее от возникновения новых кризисов в будущем и 3) составлении воедино структурных элементов новой международной финансовой архитектуры. В то же время кризис побудил Фонд ускорить осуществление некоторых компонентов его программы работы и перераспределить ресурсы в следующие области: решение приоритетных задач в области надзора, реформирование кредитной системы Фонда, поддержка стран с низкими доходами, активизация деятельности Фонда в области развития потенциала стран, реформа корпоративного управления Фонда и увеличение объема его ресурсов. Работа по модернизации МВФ, начавшаяся в 2008 финансовом году с мер по реструктуризации Фонда, продолжалась в 2009 финансовом году¹. В числе других направлений деятельности были укрепление внутренней подотчетности и прозрачности, перестройка кадровой работы в организации, обеспечение сохранности финансов Фонда и другие операции, а также перевод организации на более прочную финансовую основу.

ОТ ПОТЯСЕНИЙ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ К ГЛОБАЛЬНОЙ РЕЦЕССИИ

Семена глобального кризиса были посеяны в годы высоких темпов экономического роста и низких процентных ставок, которые породили чрезмерный оптимизм и принятие риска и привели к сбоям в целом ряде областей: рыночной дисциплине, финансовом регулировании, макроэкономической политике и глобальном надзоре. В этот период глобальная финансовая система стремительно росла, создавая новые инструменты, которые, как казалось, обеспечивают более высокую прибыль при меньшем риске. Этому способствовало общее предпочтение «облегченного варианта» регулирования, исходившее из допущения, что дисциплина финансового рынка позволит искоренить опрощенное поведение, и что финансовые инновации будут способствовать распределению риска, а не его концентрации.

Оба эти допущения оказались ошибочными или по крайней мере необоснованными. Это привело к неприемлемому накоплению внешних дисбалансов, значительно завышенным ценам активов в странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком, особенно на рынках жилья, резкому росту цен на биржевые товары и неимоверному повышению уровней левериджа и риска в основных финансовых системах, как в официальной банковской системе, так и вне ее.

Понимание текущего кризиса

Принципиально важно понять причины текущего финансового кризиса, чтобы восстановить стабильность и избежать столь же крупного кризиса в будущем путем создания надежной глобальной финансовой системы. Хотя разбор уроков кризиса, вероятно, будет продолжаться много лет, первоначальный анализ, проведенный МВФ, указывает на то, что глобальная архитектура не обеспечила достаточных предупреждений накануне кризиса, особенно в области надзора за ситуацией в системно значимых странах с развитой экономикой, и что на нескольких уровнях были допущены провалы регулирования:

- чрезмерные уровни левериджа и принятия риска, обусловленные продолжительным периодом низких реальных процентных ставок и высоких темпов роста;
- недостатки подходов в области внутреннего и международного финансового регулирования;
- разрозненные структуры регулирования;
- недостаточное раскрытие информации о рисках;

- слабые места в системах урегулирования кризисов и решения проблем банков.

В целом, органы финансового регулирования оказались неподготовленными к выявлению концентрации рисков и ущербных стимулов, вызвавших бум финансовых инноваций. Ни рыночная дисциплина, ни регулирование не смогли сдержать нарастающие в течение ряда лет риски, обусловленные быстрым процессом инноваций и возросшим левериджем.

В области макроэкономической политики директивные органы не учли в достаточной степени нарастающие макроэкономические дисбалансы, которые способствовали усилению системных рисков в финансовой системе и на рынках жилья. Не было налажено действенное сотрудничество в вопросах политики на международном уровне, что усугубляло риски, связанные с неспособностью выявлять усиливающиеся факторы уязвимости и трансграничные связи. Центральные банки уделяли основное внимание инфляции, а не рискам, связанным с высокими ценами активов и возросшим левериджем. В свою очередь, органы финансового надзора были озабочены проблемами официального банковского сектора, а не рисками, накапливающимися в теневой финансовой системе.

Как следствие, в 2009 финансовом году финансовый кризис распространялся шире и быстрее, чем ожидалось, что привело к беспрецедентному сокращению мирового производства и торговли. Последствия сокращения кредита и резкого снижения цен активов стремительно передавались через банковские системы на все секторы и страны в глобальной экономике и усугублялись падением потребительской и предпринимательской уверенности.

Приоритеты макроэкономической политики в реагировании на кризис

В течение всего 2009 финансового года Фонд направлял свои ресурсы на удовлетворение неотложных потребностей государств-членов в финансировании и рекомендациях по экономической политике. Многие страны оказались в трудных финансовых или экономических условиях в результате резкого повышения цен на продовольствие и топливо в 2007–2008 годах, которое затронуло многие страны со средними и низкими доходами в начале финансового года, или позднее из-за ущерба, причиненного распространяющейся финансовой нестабильностью. В период, когда финансовый кризис сказался на реальной экономике (торговле, объеме производства и занятости) и распространился во все уголки мира, Фонд сформулировал следующие насущные приоритеты экономической политики как на национальном, так и на международном уровнях.

- *Оздоровление балансов финансового сектора* — решительные меры по рекапитализации банков и очистке их балансов — как необходимое условие для обеспечения работы кредитных рынков и возобновления развития глобальной экономики. Пока это не будет сделано, попытки восстановить уровни спроса, скорее всего, будут обречены на неудачу.
- *Признание важности поддержки денежно-кредитной политики* в зависимости от оценки внутренних условий.
- *Предоставление бюджетных стимулов в глобальном масштабе в 2009 и 2010 годах.* Фонд рекомендовал странам, как развитым, так и развивающимся, обладающим соответствующими бюджетными возможностями, использовать их для стимулирования спроса. Кризис наглядно показал важность бюджетного потенциала, позволяющего принимать антициклические меры налогово-бюджетной политики во время экономического спада. Страны в основном предоставляли необходимые бюджетные стимулы в 2009 году, и такую поддержку необходимо продолжать в 2010 году.
- *Значительное увеличение официального международного финансирования,* в частности с целью облегчить положение стран с формирующимся рынком и стран с низкими доходами. В апреле 2009 года лидеры стран Группы двадцати договорились утроить регулярный кредитный потенциал МВФ до 750 млрд долл. США, как минимум удвоить его льготные ресурсы для стран с низкими доходами и увеличить глобальную ликвидность на 250 млрд долл. США за счет общего распределения Специальных прав заимствования (СДР)². Эти меры были также одобрены Международным валютно-финансовым комитетом (МВФК), консультативным органом Фонда по вопросам политики. Эти обязательства способствовали укреплению уверенности, и теперь их необходимо дополнить исполнительными мерами на национальном уровне.

ПОМОЩЬ КОНКРЕТНЫМ СТРАНАМ

В первые месяцы 2009 финансового года резкое повышение цен на продовольствие и топливо создавало серьезные проблемы для некоторых стран с низкими и средними доходами. В целях преодоления этих проблем Фонд увеличил объем финансирования в рамках Механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ) для ряда стран с низкими доходами, облегчил доступ к Механизму финансирования для преодоления внешних шоков (ЕСФ), внес в некоторые программы изменения, допускающие дополнительные бюджетные расходы, и провел открытый семинар, посвященный последствиям повышения цен на биржевые товары для экономики стран с низкими доходами и стран с формирующимся рынком. Позднее в 2008 году Исполнительный совет рассмотрел транснациональные вторичные эффекты и другие последствия бюджетных субсидий, введенных в связи с ростом цен на биржевые товары.

По мере того как финансовый кризис стал принимать мировые масштабы, МВФ в середине года увеличил помощь государствам-членам, предоставляя им ускоренную финансовую поддержку, в том числе с использованием своего механизма экстренного финансирования (см. вставку 3.1). Исполнительный совет в течение года утвердил использование ресурсов Фонда на сумму 65,8 млрд СДР для 15 стран в рамках своих традиционных льготных кредитных механизмов и недавно созданной гибкой кредитной линии (ГКЛ) (см. таблицу 3.2). Совет также продолжал утверждать новые договоренности по ПРГФ и ЕСФ (см. таблицу 3.3). По состоянию на 30 апреля 2009 года поддержку по договоренностям Фонда в рамках этих механизмов получили экономические программы 28 государств-членов с общей суммой обязательств 1,8 млрд СДР, по сравнению с 25 государствами-членами и 1,1 млрд СДР на конец 2008 финансового года.



Сбор урожая табака в Малави.

УСИЛЕНИЕ РОЛИ МВФ

В 2008 году Директор-распорядитель продолжил осуществление коренных преобразований, призванных скорректировать стратегические цели Фонда и обеспечить более динамичное реагирование Фонда на происходящий кризис. Еще один важнейший шаг был сделан в ноябре 2008 года и вновь в апреле 2009 года, когда лидеры стран Группы двадцати провели встречи с целью способствовать расширению экономического сотрудничества и организовать меры на многосторонней основе по преодолению кризиса. Следует особо отметить, что Группа двадцати сформулировала и обязалась претворять в жизнь приоритетные меры макроэкономической политики, которых требует мировое сообщество. Эти меры соответствовали рекомендациям по экономической политике, которые поддерживает МВФ. Группа двадцати «подчеркнула важную роль МВФ в реагировании на кризис» и отметила, что МВФ и многосторонние банки развития «должны располагать достаточными ресурсами, чтобы выполнять свои функции по преодолению кризиса».

К марту 2009 года Исполнительный совет утвердил ряд важных изменений, которые значительно улучшают содержание принимаемых Фондом мер, повышают их своевременность и эффективность и дают ему возможность решительно реагировать на нужды всех государств-членов. В связи с этим МВФ оказался в центре дискуссий об экономической политике и преодолении кризиса. Это также привело к принятию решений об увеличении ресурсов Фонда, чтобы обеспечить ему средства для оказания необходимой финансовой помощи странам, серьезно пострадавшим от кризиса.

Реформа кредитных механизмов Фонда

В этих условиях Исполнительный совет продолжил работу по модернизации кредитных инструментов Фонда, чтобы привести их в более полное соответствие с меняющимися потребностями государств-

членов. Эти шаги включали изменения в рекомендациях по экономической политике, предъявляемых условиях и параметрах финансирования. В марте 2009 года Совет утвердил значительную реформу системы кредитования Фонда, которая стала итогом многочисленных обсуждений Совета и большой работы, проделанной персоналом с начала 2008 года, по анализу и определению реформ, которые в наибольшей степени способствовали бы выполнению основных функций Фонда. В числе утвержденных реформ были модернизация предъявляемых условий в программах МВФ для всех заемщиков, введение новой Гибкой кредитной линии для государств-членов с очень прочными экономическими детерминантами и обоснованной политикой, повышение гибкости традиционной договоренности «станд-бай» и льготных кредитных механизмов Фонда, удвоение стандартных лимитов доступа к нельготным и льготным ресурсам, упрощение структуры стоимости и сроков погашения кредитов и отмена некоторых редко используемых механизмов. В 2009 финансовом году Исполнительный совет утвердил первую договоренность, на превентивной основе, в рамках новой ГКП Фонда для Мексики (31,5 млрд СДР), а в начале 2010 финансового года были утверждены обязательства о предоставлении кредитов Польше (13,7 млрд СДР) и Колумбии (7 млрд СДР) по ГКП на превентивной основе.

Эти реформы предусматривают совершенствование кредитных инструментов, включая превентивное кредитование, и модернизацию системы предъявляемых условий, с тем чтобы условия использования ресурсов Фонда учитывали действенность проводимой политики и состояние экономических детерминант государств-членов. Это стимулировало бы обращение государств-членов к Фонду на раннем этапе, что позволит снизить вероятность кризисов или уменьшить итоговый ущерб от кризисов. В сочетании с существенным увеличением ресурсов Фонда эти реформы служат прочной основой для целенаправленной работы Фонда по содействию государствам-членам в преодолении текущего кризиса, а также будущих кризисов.



Люди в поисках работы на бирже труда в Наньчане, провинция Цзянси, Китай.

Правильный выбор базовых параметров глобальной экономической и финансовой системы

Фонд также занимался выяснением источников, масштабов и последствий кризиса и укреплением взаимодействия с другими международными финансовыми организациями, в частности с Советом по финансовой стабильности (СФС)³. В начале 2009 года Исполнительный совет МВФ обсудил анализ первых уроков кризиса, проведенный персоналом по просьбе МВФК. Исполнительные директора подчеркнули предварительный характер этого обсуждения, а также особую обязанность Фонда, исходя из его мандата, анализировать происходящий кризис и работать в тесном контакте с другими учреждениями, как национальными, так и международными, с целью содействия восстановлению глобальной финансовой стабильности и темпов экономического роста.

Ввиду различия мнений об относительной значимости выявленных недостатков (см. выше) как причинных факторов кризиса, Совет счел необходимым принять коррективные меры по широкому фронту и на многих уровнях, что означает напряженную программу работы для разработчиков политики и необходимость скоординированных действий. Отчасти по итогам этого анализа МВФ определил четыре важнейшие области для предотвращения кризисов в будущем: совершенствование регулирования, надзора, механизмов финансирования и международного сотрудничества. МВФ должен играть ключевые, хотя и различные, роли в этих областях, и в 2009 финансовом году он приступил к работе с целью решения этих задач или содействия их решению, в зависимости от конкретного случая.

- Совершенствование финансового регулирования и надзора, где первоочередной задачей является расширение периметра регулирования с охватом всех видов деятельности, создающих риски в масштабе экономики и трансграничные риски. Хотя Фонд не иг-

рает ведущей роли в этом вопросе, он может отслеживать реализацию согласованных целей в ходе проводимого надзора. Необходимо распространить периметр, или охват, регулирования, на все виды деятельности, представляющие риск для внутренней экономики и внешних рынков. Требуется укрепить рыночную дисциплину. В настоящее время осуществляются инициативы, призванные уменьшить конфликты интересов между агентствами кредитного рейтинга и улучшить надлежащую проверку со стороны инвесторов. Наконец, центральным банкам следует пересмотреть свои основы для предоставления системной ликвидности. Следует также укрепить инфраструктуру основных финансовых рынков.

- Механизмы финансирования, адаптирующиеся к эволюции потребностей государств-членов и меняющимся рынкам. МВФ должен продолжать адаптировать свою систему финансирования, чтобы она больше соответствовала обстоятельствам стран и поощряла раннее обращение стран к Фонду.
- Усовершенствованный надзор на двусторонней основе, который ориентируется на системные риски, принимает во внимание международные вторичные эффекты и направлен на улучшение интеграции работы в областях макроэкономики и финансового сектора.
- Укрепление международного сотрудничества и надзора на многосторонней основе. Для МВФ реформа управления будет одним из важнейших компонентов преобразований, призванных повысить заинтересованность стран с формирующимся рынком и стран с низкими доходами в работе организации и способствовать укреплению глобального сотрудничества в вопросах политики. Предоставление членам МВФ возможности высказывать свое мнение на полностью репрезентативной основе укрепит легитимность Фонда и доверие к нему, что позволит ему более эффективно выполнять свои обязанности.

РЕШЕНИЕ ПРИОРИТЕТНЫХ ЗАДАЧ В ОБЛАСТИ НАДЗОРА

Надзор (этим термином МВФ обозначает проводимые им наблюдение за международной финансовой системой и мониторинг экономической и финансовой политики государств-членов) является одной из первоочередных сфер ответственности Фонда. С учетом обеспокоенности, вызванной глобальным кризисом, в 2009 финансовом году Исполнительный совет активизировал меры по обеспечению адекватности и эффективности надзорной деятельности МВФ. В рамках проводимого Фондом один раз в три года анализа надзора, который завершился в октябре 2008 года, Совет впервые выпустил заявление о приоритетах надзора, в котором были изложены четыре экономических и четыре операционных приоритета надзора Фонда на период до 2011 года включительно. В своем обсуждении по завершении анализа исполнительные директора в целом сошлись во мнении относительно четырех приоритетных областей надзора Фонда на следующие несколько лет: оценки риска, макрофинансовых связей, многостороннего подхода и оценок внешней стабильности и обменного курса. В продолжение работы по реализации установленных приоритетов Совет провел семинар для рассмотрения проблем интеграции вопросов финансового сектора в программу надзора, и Фонд приступил к реализации своих планов более тесного взаимодействия с другими организациями, включая схему раннего предупреждения, осуществляемую совместно с Советом по финансовой стабильности. Поскольку глобальный кризис продемонстрировал необходимость усилить текущие инициативы по повышению прозрачности данных, МВФ создал межучрежденческую группу, способствующую выработке на основе сотрудничества глобальной оценки потребностей в экономических и финансовых данных в свете текущего кризиса, и выполняет функцию председателя этой группы. В качестве своего первого шага группа создала веб-сайт «Основные глобальные показатели», предоставляющий доступ к данным по финансовому сектору, сектору органов

государственного управления, внешнему сектору и реальному сектору стран Группы двадцати. Наконец, в течение года Фонд продолжал свою деятельность в области надзора на двусторонней, многосторонней и региональной основе, включая меры по повышению эффективности проводимых Фондом консультаций в соответствии со Статьей IV.

МОДЕРНИЗАЦИЯ ФОНДА

Хотя в программе работы в этом году, несомненно, преобладали меры по содействию государствам-членам в преодолении последствий кризиса и мобилизации усилий для восстановления стабильности глобальной финансовой системы, МВФ не забывал о необходимости продолжать меры по модернизации своей деятельности, которые активизировались в 2008 финансовом году. Реформа управления МВФ, одна из основных задач в 2008 финансовом году, продолжала занимать видное место в программе работы в 2009 финансовом году. Государства-члены Фонда приступили к проведению реформы квот и прав голоса, которая была утверждена Советом управляющих в конце 2008 финансового года. Исполнительный совет сформировал рабочую группу, целью которой является направлять и координировать ответные меры Фонда по докладу Независимого отдела оценки, посвященному управлению в Фонде, и руководство Фонда назначило специальный комитет видных деятелей для подготовки рекомендаций относительно реформы управления в Фонде. В начале апреля 2009 года МВФК призвал ускорить проведение пересмотра квот МВФ с целью укрепления прав голоса стран с формирующимся рынком и развивающихся стран в Фонде. Персонал Фонда разработал комплексный план по вовлечению гражданского общества и других заинтересованных сторон в процесс реформ.

Задача более целенаправленной работы МВФ со странами с низкими доходами (СНД) и усиления внимания к этим странам, весьма актуальная в последние годы, стала особенно настоятельной в 2009 финансовом году, в результате сначала резкого повышения

цен на продовольствие и топливо в первой половине 2008 года, которое представляло особый риск для развивающихся стран, и затем вторичных эффектов глобальной нестабильности на финансовых рынках, которые возникли в странах с развитой экономикой, но впоследствии распространились на остальной мир, включая страны с низкими доходами («третья волна» кризиса), когда они еще только успели оправиться от снижения цен на продовольствие и топливо. В течение года Совет проанализировал работу Фонда в странах с низкими доходами, сформулировал заявление о целях работы в таких странах и обсудил предлагаемые реформы льготных кредитных инструментов МВФ, чтобы обеспечить более полное соответствие этих инструментов меняющимся потребностям стран с низкими доходами по мере развития кризиса.

Уже несколько лет ведется работа с целью повысить адресность деятельности МВФ в области развития потенциала — подготовки кадров и технической помощи, которую он оказывает государствам-членам в целях расширения их технических и других возможностей — и обеспечить наибольшую отдачу от нее при максимально эффективном использовании ресурсов Фонда. Совет рассмотрел как программу Фонда по подготовке кадров, так и его деятельность по оказанию технической помощи в течение года. Он поддержал децентрализацию подготовки кадров за счет более широкого использования региональных центров подготовки кадров и технической помощи как экономически эффективный и необходимый шаг для повышения гибкости и одобрил существенные реформы порядка предоставления технической помощи, которые были начаты в рамках работы по переориентации Фонда в 2008 финансовом году. Он также утвердил новые правила, по которым с государств-членов будет взиматься плата по прогрессивной шкале за использование услуг Фонда в области развития потенциала. Кроме того, Фонд принял новые меры по привлечению финансирования в поддержку своей деятельности в целях развития потенциала и объявил о планах открытия новых региональных центров технической помощи в Африке, Центральной Азии и Центральной Америке.

ФИНАНСЫ, ОРГАНИЗАЦИЯ И ПОДОТЧЕТНОСТЬ

В результате существенных реформ, начатых в 2008 финансовом году в рамках мер по реструктуризации МВФ, в 2009 финансовом году Фонд стал более компактной организацией, ориентированной на новые задачи. В области финансирования Фонда одобрение Исполнительным советом новой модели дохода Фонда, утвержденной Советом управляющих в начале финансового года, заложило основу для диверсификации источников дохода МВФ, главным образом путем расширения полномочий Фонда по осуществлению инвестиций. В 2009 финансовом году продолжалась также работа по внедрению пересмотренной основы доходов и расходов МВФ, которая была изменена в 2008 финансовом году с целью перевода Фонда на более прочную и устойчивую финансовую основу. Большая, чем ожидалось, экономия средств, в основном за счет факторов, связанных с переориентацией, проведенной в 2008 финансовом году, способствовала существенно более низкому уровню расходов в 2009 финансовом году по сравнению с административным бюджетом, и Исполнительный совет санкционировал перенос неизрасходованных средств на 2010 финансовый год.

В кадровой работе в 2009 финансовом году Фонд испытывал дополнительные трудности вследствие возросшей нагрузки на персонал, обусловленной глобальным кризисом, одновременно с сокращением его численности в результате реструктуризации, начатой в 2008 финансовом году. Мораторий на найм новых сотрудников, действовавший в начале 2009 финансового года, сменился активизацией работы по набору персонала во второй половине финансового года, поскольку ввиду большего, чем планировалось, числа сотрудников, уволившись в процессе реструктуризации, в бюджете высвободились средства для найма сотрудников на постоянной основе, даже в пределах новой, более низкой, кадровой численности. Это также, отчасти из-за глобального кризиса, дало возможность обновить квалификационную структуру кадров в соответствии с меняющимися требованиями к персоналу Фонда. Меры по найму на работу также способствовали повышению кадрового разнообразия в Фонде, которое улучшилось в 2009 финансовом году, особенно в области соотношения полов и доли сотрудников из недостаточно представленных регионов. В постоянном стремлении поддерживать достаточно гибкую основу для проведения кадровой политики с учетом меняющихся потребностей своей деятельности, Фонд продолжал осуществлять проект управления человеческим капиталом, направленный на рационализацию кадровых процессов и упрощение правил, и к концу финансового года внедрил более систематический подход к управлению процессом смены руководящего состава и развития лидерских способностей.

Опираясь на результаты работы, начатой в предыдущие годы, МВФ в 2009 финансовом году продолжал тенденцию к большей подотчетности, открытости и прозрачности в работе организации. По итогам проведенного Независимым отделом оценки (НОО) анализа управления в Фонде, который выявил недостатки в этой области, Исполнительный совет ввел механизм подотчетности руководства Фонда, и в настоящее время ведется работа по определению критериев реализации, надлежащих процедур и методов увязки оценок со стимулами. Конфиденциальная «горячая линия добросовестности», открытая в июне 2008 года, дает сотрудникам и другим лицам возможность сообщать, с указанием или без указания своего имени, о возможных нарушениях сотрудниками служебной этики, по которым Отдел этики затем проводит расследования. С согласия Совета охват горячей линии был вскоре распространен (хотя и с иным механизмом рассмотрения сообщений) на Директора-распорядителя и исполнительных директоров. Независимый отдел оценки продолжал выполнять свои функции по проведению независимых и объективных оценок политики и деятельности МВФ. В течение года Совета обсуждал подготовленную НОО оценку управления МВФ и план действий руководства Фонда по итогам проведенной НОО оценки структурных предьявляемых условий в рограммах, поддерживаемых МВФ. Кроме того, в конце 2009 финансового года НОО выпустил оценку участия Фонда в решении проблем международной торговой политики. В рамках продолжающейся работы по совершенствованию оценки рисков и управления рисками Совет был проинформирован о рисках переходного периода, связанных с сокращением кадров и реструктуризацией Фонда; он также рассмотрел доклад консультативного комитета по вопросам управления риском. Наконец, в докладе 2009 года о проведении политики Фонда в области прозрачности было отмечено улучшение ряда показателей институциональной прозрачности, включая долю публикуемых документов в ряде категорий.



ГЛАВА

Изменения в глобальной экономике и на финансовых рынках

Изменения в глобальной экономике и на финансовых рынках

Вскоре после начала крупномасштабного финансового кризиса, который возник на рынках стран с развитой экономикой в 2007 году, мировая экономика в 2008–2009 годах погрузилась в самую глубокую рецессию со Второй мировой войны⁴. Хотя в «Годовом отчете» МВФ 2008 года были четко показаны риски, обусловленные распространением финансового кризиса, в 2009 финансовом году кризис распространился дальше и быстрее, чем ожидалось, несмотря на принимавшиеся активные меры политики в основных странах. Страны с формирующимся рынком и страны с низкими доходами, которые ранее были относительно защищены от последствий напряженности на финансовых рынках ввиду их ограниченных инвестиций в активы США, связанные с ипотекой, теперь оказались захвачены бурей, в то время как международные кредитные рынки, финансирование торговли и многие валютные рынки также подверглись сильному давлению.

Это усилило финансовый стресс, распространявшийся по различным каналам, который привел к беспрецедентному сокращению мирового объема производства и торговли в 2009 финансовом году. Последствия сокращения кредита и резкого снижения цен активов быстро передавались через банковские системы на многие секторы и страны в глобальной экономике, усиливаясь вследствие спада потребительской и предпринимательской уверенности. За счет разнообразных, иногда нетрадиционных, мер политики удалось добиться некоторых успехов в стабилизации рынков в 2009 финансовом году, хотя они не смогли остановить цикл отрицательной обратной связи между усилением финансовой напряженности и снижением экономической активности.

На всех рынках уровни экономической активности и торговли товарами резко снизились в последнем квартале 2008 года и продолжали быстро снижаться в начале 2009 года. Мировой ВВП сократился более чем на 6 процентов (в годовом исчислении) в четвертом квартале 2008 года и первом квартале 2009 года. Страны с развитой экономикой значительно больше пострадали от проблем на финансовых рынках и ухудшения ситуации на рынках жилья. Страны Европы с формирующимся рынком и страны Содружества Независимых Государств, которые в значительной мере полагались на притоки капитала для поддержки экономического роста, понесли серьезный ущерб на раннем этапе под действием финансовых факторов. Страны, экономика которых находилась в сильной зависимости от экспорта продукции обрабатывающей промышленности, такие как страны Восточной Азии, Япония, Германия и Бразилия, понесли тяжелые потери от снижения спроса на экспортных рынках. Страны Африки, Латинской Америки и Ближнего Востока пострадали от падения цен на биржевые товары, снижения спроса на экспорт и сокращения денежных переводов и притоков иностранного капитала.

Действительно, резкая коррекция в третьем квартале 2008 года положила конец буму цен на биржевые товары. Составляемый МВФ индекс цен на биржевые товары снизился почти на 55 процентов во второй половине 2008 года. Это резкое снижение цен на товары было в основном вызвано неблагоприятными последствиями снижения активности в глобальном масштабе для спроса на биржевые товары. В частности, одной из главных причин снижения цен на биржевые товары был более резкий, чем ожидалось, спад в середине 2008 года в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, на долю которых приходилась большая часть прироста спроса в период бума. Цены в основном стабилизировались в конце 2008 года. Кризис в наибольшей степени сказался на биржевых товарах, тесно связанных с производством инвестиционных товаров, тогда как цены на

биржевые товары, спрос на которые менее эластичен по доходу, такие как продукты питания, претерпели менее значительное снижение.

В большинстве регионов мира инфляционное давление быстро спало, а увеличение свободных мощностей в экономике сдерживало тенденции роста цен. Общий уровень инфляции в странах с развитой экономикой опустился ниже одного процента в начале 2009 года. В странах с формирующимся рынком уровень инфляции значительно снизился, хотя в некоторых случаях ослабление валют сдерживало эту понижательную тенденцию.

На этом фоне были предприняты инициативы на национальном и международном уровнях для содействия проведению скоординированной политики с целью стабилизации финансовой системы. МВФ, совместно с Всемирным банком и региональными банками развития, играл в этом позитивную роль путем предоставления более значительной части финансирования на раннем этапе и рационализации предъявляемых условий. Фонд принял меры по модернизации своих кредитных инструментов (см. главу 3), включая введение новой гибкой кредитной линии, пересмотр условий кредитования программ и увеличение своего кредитного потенциала.

СТРАНЫ С РАЗВИТОЙ ЭКОНОМИКОЙ

Ситуация в странах с развитой экономикой быстро ухудшилась после дефолта крупного американского инвестиционного банка (Lehman Brothers) в сентябре 2008 года, предоставления государственной поддержки крупнейшей страховой компании США (AIG) и государственного вмешательства в другие системно значимые организации в США и Европе. Эти события вызвали сомнения относительно платежеспособности многих широко известных финансовых организаций. В результате прекратились потоки оптового финансирования, перестали действовать рынки внешнего долга, происходило неупорядоченное сокращение доли заемных средств в остальной части глобальной финансовой системы. Сократились мировые валовые потоки капитала, с перераспределением их в страны с более ликвидными рынками, считающимися «безопасной гаванью». Как следствие, курсы доллара США и иены резко повысились во второй половине 2008 года, а курс евро оставался в целом стабильным.

Финансовые рынки стабилизировались к концу 2008 календарного года, но продолжали испытывать стресс в течение оставшейся части 2009 финансового года. Индексы многих фондовых рынков оставались более чем на 40 процентов ниже своих пиковых уровней. После не-



Объявление агентства недвижимости о продаже домов, конфискованных за неуплату по ипотеке, Страудсбург, Пенсильвания, США.

скольких лет накопления рекордных уровней долга финансовые организации и домашние хозяйства начали болезненный процесс снижения доли заемных средств. Это было вызвано все более широким списанием стоимости банковских активов ввиду ухудшения качества кредитов, а также отказом домашних хозяйств и некоторых корпораций от принятых ранее межвременных решений относительно сбережений. Начался процесс демонтажа многих элементов «теневой банковской системы», которые основывались на высоких уровнях леввериджа. Этот цикл снижения доли заемных средств породил широко распространенные и устойчивые финансовые проблемы, обусловленные неблагоприятной обратной связью с реальной экономикой. По мере сокращения объема производства риск роста числа дефолтов корпораций и домашних хозяйств, в свою очередь, приводил к увеличению спредов по кредитам и связанным с кредитами убытков в банковских балансах. В четвертом квартале 2008 года страны с развитой экономикой пережили беспрецедентное снижение объема производства на 70 процентов (в годовом исчислении).

В течение года были приняты оперативные комплексные меры, но они не смогли остановить крутое падение. Официальные органы стран следовали многосторонней стратегии, включающей дальнейшее предоставление ликвидности, расширенные гарантии по банковским обязательствам, вливания государственных средств для капитализации банков и программы урегулирования неблагополучных активов. Вместе с тем, некоторые из этих мер, особенно в отношении подхода к неблагополучным активам, были недостаточно проработаны, поскольку принимались в спешке и, как следствие, первоначально не позволили в достаточной степени снизить неопределенность в оценке неблагополучных активов. Центральные банки использовали

традиционные и нетрадиционные инструменты политики для облегчения ситуации на кредитном рынке и снизили ставки интервенции до беспрецедентно низких уровней, но, несмотря на это, общие темпы роста кредита упали. Крупномасштабные программы дискреционных мер бюджетного стимулирования были приняты в Германии, Китае, Корее, Соединенном Королевстве, США и Японии. Вместе с тем, последствия увеличения расходов в основном скажутся в конце 2009 года и в 2010 году.

В США самый крупномасштабный финансовый кризис со времен Великой депрессии верг страну в глубокую рецессию. Ускорился процесс сокращения кредита, а цены активов продолжали снижаться. Значительная неопределенность в экономике, существенное снижение благосостояния и ухудшение перспектив дохода привели к небывало низким уровням потребительской уверенности и резкому повышению нормы сбережения. Ввиду спада потребления реальный ВВП сократился более чем на 6 процентов в четвертом квартале 2008 года и на 5,7 процента в первом квартале 2009 года, а безработица достигла 8,5 процента.

В Европе финансовые системы подверглись значительно более сильному и продолжительному шоку, чем ожидалось, реакция макроэкономической политики в большинстве случаев была запоздалой, и уровни уверенности стремительно снижались в результате резкого сокращения расходов домашних хозяйств и фирм. Инвестиции в активы компаний, базирующихся в США, привели к серьезным последствиям для банковской системы ввиду тесных связей между основными финансовыми организациями Европы и высокого уровня леввериджа в них. Большинство стран с развитой экономикой пережили резкое сокращение экономической активности в 2009 финансовом году.



Ряды импортных автомобилей в порту, Соединенное Королевство.

В Азии наиболее пострадали страны с развитой экономикой вследствие их большей чувствительности к снижению внешнего спроса, особенно на потребительские товары. Экономика Японии в четвертом квартале 2008 года сократилась на 14 процентов в годовом исчислении, поскольку сильная иена и относительно жесткие кредитные условия усугубили проблемы в экспортном секторе. Вместе с тем, в некоторых частях региона в 2009 году начали проявляться ограниченные признаки подъема.

Другие страны с развитой экономикой, такие как Канада, Австралия и Новая Зеландия, переживали неблагоприятные изменения условий торговли, последствия существенного снижения благосостояния в частном секторе и, в случае Канады, слабого спроса в США. Вместе с тем, после нескольких лет проведения осмотрительной налогово-бюджетной политики и более консервативного регулирования финансовых систем эти страны располагали лучшими возможностями по сравнению с другими странами с развитой экономикой для смягчения эффектов дальнейшего снижения спроса.

СТРАНЫ С ФОРМИРУЮЩИМСЯ РЫНКОМ

Страны Европы с формирующимся рынком понесли очень большие потери в результате сокращения мировых валовых потоков капитала и тенденции «бегства от риска». Многие страны региона находились в сильной зависимости от притоков капитала банков Запада для поддержания внутреннего бума кредитования. Банки имели значительные трансграничные открытые позиции с банками других стран Европы, и многие банки в европейских странах с формирующимся рынком принадлежали проблемным иностранным финансо-

вым организациям. Ситуация резко ухудшилась осенью 2008 года, когда повсюду повысились спреды по государственному долгу, а в странах с гибкими валютными режимами произошло резкое снижение обменного курса. Сочетание снижения спроса на импорт в странах с развитой экономикой, падения цен на недвижимость, ограниченного доступа к кредиту и ослабления валют в условиях значительных несоответствий валют активов и пассивов в балансах привело к весьма «жесткой посадке» и даже полномасштабным кризисам в некоторых странах. Ввиду стремительного падения уровней экспорта и объема производства и ухудшения показателей государственных доходов ряд стран получил поддержку от МВФ и других международных финансовых организаций для финансирования их платежного баланса.

Страны Содружества Независимых Государств (СНГ) пережили наибольшее ухудшение ситуации в прошлом году. Страны СНГ испытали три сильных шока: прекратился или намного уменьшился приток внешнего финансирования, упал спрос на рынках экспортной продукции стран СНГ и произошел обвал цен на биржевые товары, особенно на энергоносители. Финансовые системы в ряде стран СНГ были очень открытыми и более уязвимыми для воздействия внешних финансовых потрясений. Ожидается, что после нескольких лет быстрого роста объем производства в 2009 году сократится более чем на 5 процентов. Инфляция снизилась не так существенно, как в других странах с формирующимся рынком, вследствие воздействия снижения курсов валют на внутренние цены. Последствия ослабления валют легли тяжелым бременем на нефинансовые фирмы в странах СНГ, которые брали кредиты в иностранной валюте, что потребовало массовых сокращений инвестиций и занятости.

Латинская Америка пострадала от той же тройки шоков, что и страны СНГ, но общие последствия были менее тяжелыми, чем в Европе, поскольку балансы государственного и частного секторов были относительно прочны, финансовые системы были менее подвержены рискам по обязательствам перед банковскими системами стран с развитой экономикой, а ряд крупных стран имели возможность использовать обменный курс в качестве амортизатора. Тем не менее, финансовый кризис привел к распродаже активов на фондовых рынках в конце 2008 года, повышению стоимости финансирования и резкому увеличению спредов по корпоративному и государственному долгу. Потоки капитала уменьшились, а национальные валюты в странах с гибкими валютными режимами резко обесценились. За этим вскоре последовали снижение темпов роста кредита и обвал промышленного производства и экспорта. Страны Центральной Америки и Карибского бассейна также понесли потери в результате резкого сокращения доходов от туризма и денежных переводов в регион, и ряд стран Центральной Америки и Карибского бассейна обратились за поддержкой к МВФ и другим международным финансовым организациям.

Значительное снижение цен на нефть в 2009 финансовом году оказало существенное воздействие на экономику стран Ближнего Востока и Южной Америки. Другие страны пострадала от снижения уровней экспорта, туризма, денежных переводов и прямых иностранных инвестиций. На фоне ухудшения внешних условий и смены направления потока капитала в ряде стран упали цены на рынках акционерного капитала и недвижимости. В целях оживления экономической активности были незамедлительно введены в действие программы высоких государственных расходов с использованием крупных резервов, накопленных за годы бума.

СТРАНЫ С НИЗКИМИ ДОХОДАМИ

Хотя финансовые связи между странами с низкими доходами (особенно в регионе Африки к югу от Сахары) и странами с развитой экономикой были относительно ограниченными, немногим странам удалось избежать экономического шторма. Спрос на экспорт ослаб, что усугублялось снижением цен на большинство товаров, производимых в странах с низкими доходами. С одной стороны, снижение мировых цен на биржевые товары помогло уменьшить инфляцию и оказывало компенсирующее воздействие на условия торговли. Хотя цены на экспортируемые биржевые товары снизились, одновременно снизились и цены на импортируемые биржевые товары, такие как продовольствие и топливо, что во многих случаях привело к повышению реальных доходов беднейших слоев населения.

Вместе с тем, сокращение денежных переводов работников, ужесточение условий на глобальном рынке кредита и снижение прямых иностранных инвестиций привели к ухудшению внешнего сальдо стран. Общие бюджетные позиции в странах с низкими доходами ослабли, в основном в результате резкого изменения сальдо бюджета некоторых стран — экспортеров нефти. В других странах ослабление бюджетных позиций было в целом оправдано, и они получили поддержку для финансирования бюджета по договоренностям с МВФ. Директивные органы приняли меры для поддержания макроэкономической стабильности и сохранения с трудом завоеванных достижений в борьбе с бедностью за последние годы. Вместе с тем, поскольку возможности доступа к финансированию для покрытия внешнего дефицита стали более ограниченными, страны, испытывающие жесткие ограничения внутреннего и внешнего финансирования, обращались к донорам за дополнительной поддержкой.



Восстановление глобальной финансовой стабильности

Восстановление глобальной финансовой стабильности

Чрезвычайно сильный глобальный финансовый кризис поставил перед большинством государств-членов Фонда целый ряд серьезных задач, а также создал системные риски для глобальной экономики. МВФ полностью сосредоточил внимание на решении стратегических задач, обусловленных кризисом, включая содействие правительствам стран в разработке всеобъемлющей основы экономической политики в странах, уже охваченных кризисом, и совершенствование планирования на случай непредвиденных обстоятельств и активизацию надзора в других уязвимых странах. В сотрудничестве с другими международными учреждениями и организациями, устанавливающими стандарты, Фонд незамедлительно определил важнейшие меры макроэкономической и финансовой политики, необходимые для минимизации экономических и социальных издержек кризиса. Затем он выступал за безотлагательное принятие мер, способствовал диалогу между государствами-членами и приступил к принципиально важной работе по анализу причин кризиса и извлечению уроков из его опыта. Фонд оказывал прямую помощь государствам-членам посредством финансирования и рекомендаций по экономической политике, уделяя больше внимания макрофинансовым связям, рискам распространения кризиса, системам защиты финансового сектора и готовности к кризисам и их преодолению. Он также рекомендовал странам, имеющим для этого возможности, оказывать поддержку экономической активности.

В первой половине 2008 года Фонд сосредоточил свои усилия по преодолению кризиса на том, чтобы помочь государствам-членам, особенно странам с низкими доходами, справиться с последствиями шоков цен на продовольствие и топливо. Затем центр внимания переключился на глобальный кризис на финансовых рынках в связи с эскалацией кризиса в конце 2008 года, и в 2009 финансовом году, ввиду остроты кризиса, были утверждены рекордные уровни кредитования Фонда. В некоторых случаях принятию Фондом незамедлительных мер способствовало введение в действие механизма экстренного финансирования, позволяющего Исполнительному совету утверждать предоставление финансовой поддержки государствам-членам в течение нескольких дней после поступления от них просьбы. Возросший объем кредитных операций обоснованно поставил на повестку дня вопрос о достаточности кредитных инструментов Фонда. Во второй половине финансового года в рамках организации был проведен тщательный анализ этих инструментов, итогом которого стало проведение существенной реформы системы кредитования Фонда, с тем чтобы привести ее в более полное соответствие с текущими потребностями государств-членов. Увеличение объема кредитов также привлекло внимание как в Фонде, так и за его пределами, к вопросу достаточности финансовых ресурсов организации с учетом вероятного уровня потребностей членов Фонда. В результате были получены обещания поддержки из различных источников на двусторонней основе, а в апреле 2009 года Группа двадцати приняла обязательство утроить кредитные ресурсы Фонда.

Наряду с мерами по удовлетворению неотложных потребностей государств-членов МВФ также приступил к оценке причин кризиса и механизмов его распространения по всему миру, извлекая уроки, чтобы не допустить повторения подобного кризиса в будущем. Анализ, проводившийся персоналом в течение года, послужил основой для обсуждения Советом первых уроков кризиса в феврале 2009 года. Это обсуждение позволило получить представление о недостатках в области политики и регулирования, которые были в числе причин кризиса, и определить первоочередные задачи и основные области работы для содействия предотвращению кризисов в будущем. По мере развития кризиса проводился постоянный мониторинг изменений в мировой экономике и оценивались их последствия для государств-членов, а персонал МВФ регулярно информировал Исполнительный совет об изменениях в регионах и отдельных странах.

В числе многих вопросов, возникших в связи с кризисом, была роль надзора Фонда, в частности, все ли возможное было сделано в рамках надзора для содействия предотвращению кризиса и какие шаги можно предпринять, чтобы повысить эффективность работы организации и помочь предотвратить повторение кризиса. Завершившийся в октябре 2008 года анализ надзора, который проводится раз в три года, позволил Совету выполнить всестороннюю оценку надзора Фонда в этом контексте, и по его итогам МВФ впервые в своей истории принял Заявление о приоритетах в области надзора. В течение года особое внимание уделялось также методам более систематической интеграции вопросов финансового сектора в проводимый надзор (особенно в рамках консультаций Фонда с его странами-членами в соответствии со Статьей IV); в феврале 2009 года Совет провел неформальный семинар по этой теме. Были разработаны планы распространения проводимых Фондом ежегодно оценок уязвимости на страны с развитой экономикой, и анализ предоставления данных Фонду странами-членами наглядно показал важность полного охвата и адекватности данных для предотвращения кризисов и принятия ответных мер. Сосредоточив внимание и ресурсы на содействии урегулированию и преодолению кризиса, Фонд в то же время продолжал свою основную работу в области надзора на двусторонней, многосторонней и региональной основе.

МЕРЫ ПО ПРЕОДОЛЕНИЮ КРИЗИСА

Углубляющийся кризис

В конце 2007 года МВФ отметил усиливающиеся риски для глобальной экономической и финансовой стабильности⁵. В начале 2009 финансового года он продолжал уделять внимание этим рискам и их послед-

ствиям, в частности, нарастающей обеспокоенности относительно стабильности и устойчивости финансовых рынков во всем мире и последствий скачка цен на продовольствие и топливо в первой половине 2008 года для государств-членов, особенно стран с низкими доходами. Кроме того, осуществляемый Фондом надзор на двусторонней и многосторонней основе все более ориентировался на финансовые риски. После октября 2008 года, ввиду очень быстрого ухудшения глобальных финансовых и экономических условий и начавшегося в середине года снижения ранее повышавшихся цен на продовольствие и топливо (в итоге к четвертому кварталу 2008 года они опустились до самого низкого уровня за пять лет в номинальном выражении), Фонд сосредоточил внимание на оказании экстренной финансовой помощи странам, пострадавшим от финансового кризиса, особенно странам с формирующимся рынком, и обеспечении наличия у него надлежащих инструментов и достаточных финансовых ресурсов для преодоления этого кризиса. Кроме того, Фонд активно занимался оценкой надлежащих мер политики в странах с развитой экономикой, например, налогово-бюджетных и денежно-кредитных стимулов (к последним также относятся нетрадиционные меры) и мер по оздоровлению финансового сектора, призывая при этом страны избегать протекционизма.

Повышение цен на продовольствие и топливо

В ответ на скачок цен на продовольствие и топливо, который оказался относительно непродолжительным, хотя и очень деструктивным, Совет провел неформальный брифинг в июне 2008 года, на котором обсуждались макроэкономические последствия повышения цен на продовольствие и топливо и меры по их преодолению⁶. Этот скачок цен имел особенно тяжелые последствия для стран-членов с низкими доходами, и Фонд отреагировал на это увеличением финансовой помощи этим странам с целью смягчения ценовых шоков. Для ряда стран с низкими доходами были увеличены суммы договоренностей в рамках Механизма финансирования МВФ на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, чтобы помочь им справиться с повышением цен (см. «Поддержка стран с низкими доходами» в главе 4). Фонд также следил за усилением рисков для стран с формирующимся рынком, и в июле 2008 года Совет провел предварительное обсуждение макрофинансовых и трансграничных рисков для стран с формирующимся рынком. Кроме того, в начале июля 2008 года был также проведен открытый семинар, в котором приняли участие более 100 представителей средств массовой информации, организаций гражданского общества и академических кругов, наряду с выпуском докладов персонала, в которых оценивались последствия роста цен на биржевые товары для стран с низкими доходами и стран с формирующимся рынком (см. вставку 3.1 на веб-сайте)⁷. Участники

семинара пришли к выводу, что хотя воздействие роста цен на нефть и продовольствие ощущается по всему миру, оно наиболее сильно сказывается на зависимых от импорта бедных странах и странах со средними доходами, сталкивающимися с проблемами платежного баланса и повышения инфляции, что порождает острые проблемы для малоимущего населения этих стран.

Кризис на финансовых рынках

Признав, что кризис принимает глобальные масштабы, МВФ в середине года сосредоточил свои усилия на анализе развития ситуации до настоящего времени и извлечении уроков, укреплении взаимодействия с Советом по финансовой стабильности и дальнейшем развитии рекомендаций СФС.

К сентябрю 2008 года глобальный кризис вступил в новую фазу, характеризующуюся быстрым и значительным обострением. С учетом этого МВФ определил задачи политики, включая необходимость уделять больше внимания макрофинансовым связям, провести реформу своих кредитных инструментов, проанализировать роль Фонда в финансировании государств-членов и достаточность его ресурсов и предоставлять экстренное финансирование странам, пострадавшим от кризиса. В октябре 2008 года Директор-распорядителем, отметив, что кризис распространяется на страны с формирующимся рынком, подчеркнул готовность Фонда к быстрым действиям с использованием его механизма экстренного финансирования (см. вставку 3.1). В конце 2008 и начале 2009 года Исполнительный совет утвердил просьбы семи стран об ускоренной финансовой поддержке по этому механизму. Во второй половине 2009 финансового года кредитование МВФ достигло беспрецедентных уровней (см. вставку 3.2 и раздел «Финансовая поддержка»).

На Ежегодных совещаниях в октябре 2008 года МВФК призвал МВФ взять на себя ведущую роль в извлечении уроков из кризиса и подготовке рекомендаций относительно мер по восстановлению доверия. Кроме того, на экстренном саммите в ноябре 2008 года лидеры Группы двадцати попросили Фонд содействовать координации работы по формированию возможной новой финансовой архитектуры, опираясь на уроки кризиса. На втором совещании в апреле 2009 года лидеры Группы двадцати подчеркнули необходимость формирования новой финансовой архитектуры и обязались предоставить Фонду дополнительные ресурсы для помощи странам в преодолении кризиса.

На состоявшемся в октябре 2008 года обсуждении в Исполнительном совете сотрудничества МВФ с Советом по финансовой стабильности⁸ директора приветствовали возможность оценить принятые МВФ меры по преодолению кризиса и подчеркнули необходимость продолжать тесное взаимодействие между национальными органами, организациями, устанавливающими стандарты, международными финансовыми организациями и частным сектором, отметив ключевую роль Фонда как ведущей международной организации в области макрофинансового анализа. Они поддержали усиление ориентации надзора Фонда и его работы в области финансового сектора на задачи политики, связанные с финансовым кризисом, подчеркнули возросшую значимость содействия государствам-членам в выявлении и устранении пробелов в финансовом регулировании и надзоре. Исполнительные директора с удовлетворением отметили тесное взаимодействие с СФС со времени его создания; они считали желательным укреплять это взаимодействие и изучать конкретные средства достижения этой цели, в том числе в том, что касается оценок финансовой стабильности и возможностей для совместной информационной работы МВФ и СФС.

ВСТАВКА 3.1

Механизм экстренного финансирования МВФ

Механизм экстренного финансирования МВФ, созданный в 1995 году, позволяет МВФ в короткие сроки утверждать кредиты его государствам-членам. Посредством этого экстренного механизма Исполнительный совет МВФ может действовать быстрее, чем в рамках обычной программы кредитования МВФ. Экстренные процедуры в рамках этого механизма предполагаются использовать только в редких случаях, которые представляют собой, или угрожают вызвать, кризис внешних счетов государства-члена, требующий незамедлительных мер со стороны Фонда. Условия для применения экстренных процедур включают готовность государства-члена немедленно приступить к ускоренным переговорам с Фондом, с перспективой скорейшего согласования и реализации достаточно действенных мер для решения существующей проблемы.

Этот механизм использовался только пять раз до начала глобального кризиса: в 1997 году во время Азиатского кризиса для

Филиппин, Таиланда, Индонезии и Кореи и в 2001 году для Турции. В 2009 финансовом году, ввиду внезапного и сильного глобального спада, еще семь стран (Армения, Венгрия, Грузия, Исландия, Латвия, Пакистан и Украина) получили от Фонда ускоренную финансовую помощь по этому механизму.

В рамках механизма экстренного финансирования руководство МВФ уведомляет Совет о своем намерении задействовать экстренные процедуры и указывает основания для такого решения. В минимальные сроки распространяется краткий письменный доклад с изложением экономической ситуации в государстве-члене. После достижения соглашения с властями о программе распространяется доклад персонала МВФ, и Совет рассматривает просьбу о принятии программы в течение 72 часов. Характер сотрудничества страны-члена с МВФ в прошлом во многом определяет, насколько быстро Фонд сможет оценить ситуацию и согласовать необходимые коррективные меры.

В рамках продолжающегося взаимодействия в октябре 2008 года Фонд совместно с СФС выступил в роли спонсора совещания на высоком уровне по вопросам финансовых потрясений и мер политики (см. вставку 3.2). На совещании были рассмотрены основные задачи и риски для развитых финансовых рынков и проанализированы воздействие на страны с формирующимся рынком и основные пути передачи этого воздействия. Фонд также сотрудничал с СФС в разработке проекта раннего предупреждения. В феврале 2009 года Совет провел неформальное обсуждение предлагаемого порядка реализации этого проекта (см. «Дальнейшие шаги по решению приоритетных задач надзора»).

Внедрение инструментов для решения задач, обусловленных кризисом

Одна из главных целей деятельности МВФ состоит в оказании финансовой помощи, при наличии достаточных гарантий, государствам-членам, испытывающим проблемы платежного баланса. Кредиты Фонда играют уникальную роль в урегулировании кризисов и способствуют поддержанию глобальной финансовой стабильности, снижая риск того, что переживаемые членами проблемы выльются в полномасштабный кризис и перекинутся на другие страны. В связи с этим принципиально важно, чтобы кредитные механизмы Фонда отвечали текущим потребностям.

На фоне углубления кризиса Исполнительный совет активно обсуждал вопросы модернизации кредитных инструментов Фонда и оптимальных путей адаптации инструментов Фонда к потребностям стран-членов⁹. Итогом этих обсуждений стало утверждение в марте 2009 года ряда далеко идущих реформ.

Мартовские реформы

Чтобы укрепить возможности МВФ по удовлетворению потребностей членов в условиях кризиса и его потенциал по предотвращению и урегу-

лированию кризисов, Исполнительный совет в марте 2009 года утвердил значительные преобразования систем нелегитимного кредитования Фонда¹⁰. Эти всесторонние преобразования были итогом многочисленных обсуждений на заседаниях Совета и большой работы, проделанной персоналом за предыдущие 18 месяцев, по анализу и определению реформ, которые более всего помогли бы Фонду удовлетворять текущие потребности государств-членов. В числе утвержденных реформ были модернизация предъявляемых условий МВФ для всех заемщиков, введение новой гибкой кредитной линии, повышение гибкости традиционной договоренности «станд-бай» (СБА) Фонда, удвоение стандартных лимитов доступа к нелегитимным ресурсам, упрощение структуры стоимости и сроков погашения кредитов и отмена некоторых редко используемых механизмов (см. вставку 3.3). В качестве дополнительной меры проводились анализ и реформа льготных кредитных инструментов для государств-членов с низкими доходами (см. «Переоценка финансирования и устойчивости долговой ситуации СНГ» в главе 4).

Ожидается, что эти реформы позволят повысить эффективность нелегитимных кредитных механизмов МВФ для удовлетворения потребностей государств-членов в финансировании и в то же время сохранить достаточные меры защиты ресурсов Фонда путем модернизации системы предъявляемых условий для всех договоренностей Фонда (включая льготные), повышения лимитов доступа к нелегитимным кредитам и изменения уровней оплаты нелегитимных кредитов с высоким уровнем доступа и на превентивной основе. Были проанализированы все аспекты нелегитимных кредитных инструментов и политики МВФ: существующие механизмы Счета общих ресурсов (ГРА), система предъявляемых условий, уровни доступа, проценты и сборы и сроки погашения. Эти реформы призваны усовершенствовать инструменты для превентивного кредитования и обеспечить учет характеристик экономической политики и детерминант государств-членов при исполь-

ВСТАВКА 3.2

Беспрецедентный уровень кредитных обязательств Фонда в 2009 финансовом году

Нарастание глобального финансового кризиса привело к рекордному уровню кредитных обязательств МВФ в 2009 финансовом году, когда утверждение большого числа кредитов проводилось в ускоренном порядке посредством механизма экстренного финансирования Фонда. Фонд утвердил кредиты 15 государствам-членам в размере 65,8 млрд СДР в рамках своих нелегитимных механизмов, причем все эти договоренности, кроме одной, были утверждены во второй половине года. Аналогичным образом, Фонд утвердил кредиты или увеличение существующих договоренностей для 26 стран на общую сумму 1,1 млрд СДР по своим льготным кредитным механизмам, которые позволяют странам с низкими доходами получать финансирование по субсидируемой процентной ставке. Размер утвержденных сумм за такой короткий период не имел прецедента в истории Фонда.

Ввиду высокого спроса на ресурсы Фонда возникла обеспокоенность относительно достаточности этих ресурсов для решения задач, связанных с кризисом. В результате ряд государств-членов обещали предоставить поддержку, а в апреле 2009 года Группа двадцати обязалась утроить ресурсы Фонда для нелегитимного кредитования и удвоить его потенциал для предоставления льготных кредитов (см. «Обеспечение наличия у Фонда достаточных ресурсов для преодоления кризисов»). Возросший спрос также сыграл свою роль в проводимом анализе набора кредитных инструментов Фонда, который привел к существенному пересмотру кредитных механизмов Фонда в марте 2009 года (см. «Внедрение инструментов для решения задач, обусловленных кризисом»).

ВСТАВКА 3.3

Основные элементы реформ нелюбимых кредитов МВФ

- *Модернизация системы предъявляемых условий*, с тем чтобы условия предоставления средств по кредитам МВФ были достаточно целенаправленными и в достаточной степени учитывали различия в характеристиках политики и экономических детерминант стран-членов. Это достигается путем более широкого использования установленных квалификационных критериев (предварительные предъявляемые условия) и повышения гибкости параметров обычных предъявляемых условий (на основе фактических результатов). Кроме того, теперь ведется мониторинг структурных реформ в контексте обзоров программ, а не с использованием структурных критериев реализации, которые более не используются ни в каких договоренностях Фонда, включая договоренности со странами с низкими доходами.
- *Создание Гибкой кредитной линии* для предоставления авансового финансирования в крупных размерах государствам-членам с очень хорошими основными экономическими показателями и экономической политикой. Доступ к ГКЛ предоставляется только государствам-членам, удовлетворяющим следующим строгим квалификационным критериям:
 - устойчивая внешняя позиция;
 - преобладающая доля потоков частного капитала в счете операций с капиталом;
 - устойчивый доступ государственного сектора на рынки капитала на благоприятных условиях в течение прошедшего периода;
 - в случаях, когда договоренность запрашивается на превентивной основе, — сохранение относительно благополучной резервной позиции, несмотря на потенциальные проблемы платежного баланса, служащие основанием для предоставления помощи Фонда;
 - прочные государственные финансы, включая устойчивые показатели государственного долга, определенные путем тщательного и систематического анализа устойчивости долговой ситуации;
 - низкая и стабильная инфляция в условиях устойчивых основ денежно-кредитной и курсовой политики;
 - отсутствие проблем платежеспособности банков, создающих непосредственную угрозу системного банковского кризиса;
 - действенный надзор за финансовым сектором;
 - прозрачность и достоверность данных.
- *Совершенствование договоренностей о кредитах «стэнд-бай»* — основного кредитного инструмента Фонда для преодоления кризисов, — обеспечивающее гибкость и более широкие возможности для его использования также в качестве инструмента для предотвращения кризисов государствами-членами, не соответствующими критериям ГКЛ. Видоизмененная система СБА обеспечит большую гибкость, позволяя увеличивать доступ на начальном этапе с менее частыми обзорами и покупками, когда на это дает основания экономическая политика страны и характер стоящих перед страной проблем платежного баланса.
- *Упрощение набора инструментов кредитования Фонда* путем ликвидации некоторых механизмов, которые использовались редко или не использовались никогда: механизма компенсационного финансирования, механизма финансирования дополнительных резервов и механизма краткосрочной поддержки ликвидности, поскольку они были ориентированы на решение проблем платежного баланса в узком определении.
- *Удвоение лимитов* доступа до 200 процентов квоты на годовой основе и до 600 процентов квоты нарастающим итогом. Эти более высокие лимиты внушают странам уверенность в возможности получения достаточных ресурсов для удовлетворения своих потребностей в финансировании. Сохраняется возможность доступа сверх этих лимитов, например, по ГКЛ, или, после проведения усиленного контроля, в рамках системы исключительного доступа, которая также подверглась реформированию.
- *Адаптация и упрощение структуры затрат* с высоким уровнем доступа и кредитованием на превентивной основе в рамках различных механизмов. Дополнительные сборы по-прежнему дают Фонду возможность снижать кредитные риски, и в пересмотренной шкале дополнительных сборов также усилены ценовые стимулы для досрочного погашения. Действовавшие ранее правила определения в шкалу платы за обязательство, которые должны способствовать ограничению рисков для ликвидности Фонда, связанных с крупномасштабным превентивным кредитованием (решению этой задачи способствуют создание ГКЛ и реформы превентивных договоренностей СБА с высоким уровнем доступа).

Ввиду применения этих строгих квалификационных критериев получение средств по ГКЛ не увязано с достижением согласованных со страной целей политики. Гибкость, заложенная в структуру ГКЛ, связана с неограниченным уровнем доступа, длительными сроками погашения (3¼–5 лет), отсутствием ограничений на количество продлений и ее двойным назначением для обеспечения условных (превентивных) и фактических потребностей в финансировании платежного баланса¹.

¹ В рамках ответных мер на продолжающееся ухудшение глобальных экономических условий в конце октября 2008 года Фонд создал механизм краткосрочной поддержки ликвидности (СЛФ), предназначенный для быстрого предоставления средств странам, имеющим доступ на рынки, которые проводят очень действенную экономическую политику, но испытывают временные проблемы ликвидности на глобальных рынках капитала. Вместе с тем, когда в марте 2009 года Фонд принял дополнительные меры по совершенствованию своих инструментов с целью удовлетворения потребностей этой группы стран, Исполнительный совет утвердил Гибкую кредитную линию, которая содержит все элементы СЛФ и, как следствие, заменяет его.

зовании ресурсов Фонда. Они ставят задачу стимулировать обращение государств-членов к Фонду на раннем этапе, тем самым снижая вероятность кризисов или смягчая их конечные последствия. В сочетании с существенным увеличением ресурсов Фонда (см. «Обеспечение наличия у Фонда достаточных ресурсов для преодоления кризисов») эти реформы служат прочной основой, позволяющей Фонду принимать энергичные ответные меры для содействия государствам-членам в преодолении как текущего кризиса, так и будущих кризисов.

В целом Исполнительные директора считали, что общий набор мер представляет собой удовлетворительный компромисс, в должной мере учитывающий разнообразные интересы государств-членов. Что касается ГКЛ, Исполнительные директора согласились, что следует провести оценку функционирования ГКЛ через два года или раньше, если обязательства по ГКЛ достигнут 100 млрд СДР. Исполнительные директора также поддержали предложение о более регулярном предоставлении превентивных СБА с высоким уровнем доступа и повышении гибкости их структуры. Они полагали, что реформы системы дополнительных сборов и ожиданий выкупа обеспечивают баланс между упрощением структуры стоимости и сроков погашения кредитов Фонда с одной стороны и снижением кредитных рисков и рисков ликвидности и стимулированием своевременного возврата ресурсов Фонда с другой стороны.

Государства-члены Фонда быстро отреагировали на реформу финансовых механизмов. В течение нескольких недель после объявления о преобразованных механизмах в конце марта 2009 года Мексика, Польша и Колумбия обратились к Фонду с просьбами о договоренностях по ГКЛ. В середине апреля 2009 года Фонд утвердил первую договоренность по ГКЛ на сумму 47 млрд долл. США для Мексики — самую крупную договоренность в истории МВФ. (Просьбы Польши и Колумбии о договоренностях ГКЛ, поступившие через несколько недель после просьбы Мексики, проходили обсуждение на момент завершения финансового года Фонда, но были утверждены в начале 2010 финансового года).

Обеспечение наличия у Фонда достаточных ресурсов для преодоления кризисов

Один из главных вопросов, возникших в связи с глобальным кризисом, состоял в том, располагает ли МВФ достаточными ресурсами, чтобы удовлетворять потребности своих государств-членов в финансировании. Исполнительный совет обсудил этот вопрос в начале 2009 года, и впоследствии МВФК на своих Весенних совещаниях принял решение о существенном увеличении кредитных ресурсов Фонда (см. вставку 3.4 и веб-вставку 3.3). Связанный с этим вопрос достаточности страховых остатков Фонда был рассмотрен Исполнительным советом в конце 2008 года в контексте повышения уровня кредитования Фонда (см. вставку 3.5).

В начале февраля 2009 года Исполнительный совет приступил к обсуждению вариантов пополнения кредитных ресурсов Фонда¹¹. Исполнительные директора подчеркнули, что Фонду следует быть в полной мере готовым играть ведущую роль в предоставлении финансирования для поддержки платежного баланса, причем большинство считало, что лучше принять чрезмерные, чем недостаточные меры для обеспечения такой готовности, и признало целесообразным, по крайней мере в качестве временного шага, увеличить кредитный потенциал Фонда почти вдвое по сравнению с периодом до кризиса.

Исполнительные директора подтвердили, что квоты являются и должны оставаться основным источником финансирования Фонда, но согласились, что для достижения договоренности об общем увеличении квот потребуется время, поэтому такое увеличение не может служить средством удовлетворения финансовых потребностей в ближайший период. Многие из них, тем не менее, высказались за общее увеличение квот и призвали ускорить график обсуждений по четырнадцатому общему пересмотру квот. (В апреле 2009 года МВФК согласился перенести срок завершения пересмотра на более раннюю дату, январь 2011 года, присоединившись к сделанному ранее призыву лидеров Группы двадцати завершить пересмотр к указанному сроку.) Исполнительные директора согласились, что заимствования Фонда из официального сектора являются наиболее обоснованным методом пополнения ресурсов Фонда в краткосрочной перспективе, и признали заслуживающими дальнейшего рассмотрения различные формы заимствования: двусторонние кредитные соглашения, размещение нот (облигаций) Фонда в официальном секторе и увеличение объема и расширение охвата Новых соглашений о займах (НСЗ).

Саммит Группы двадцати в начале апреля 2009 года поддержал очень значительное увеличение кредитных ресурсов МВФ. На этом саммите Группа двадцати промышленно развитых стран и стран с формирующимся рынком подтвердила центральную роль МВФ в международной финансовой системе и договорилась увеличить ресурсы, имеющиеся в распоряжении МВФ, посредством немедленного предоставления государствами-членами финансирования в размере 250 млрд долл. США, которое впоследствии будет включено в расширенные и более гибкие НСЗ с увеличением их на сумму до 500 млрд долл. США. Помимо этого намеченного трехкратного увеличения докризисного кредитного потенциала Фонда, лидеры Группы 20 договорились повысить уровень ликвидности в мировой экономике посредством общего распределения СДР на сумму 250 млрд долл. США. В апреле 2009 года МВФК поддержал призыв лидеров Группы двадцати об увеличении ресурсов, имеющихся в распоряжении МВФ, и общем распределении СДР.

Планируемое немедленное удвоение докризисного кредитного потенциала МВФ за счет финансирования, предоставляемого государствами-членами на двусторонней основе, было призвано помочь предотвратить углубление кризиса и поддержать глобальный экономический подъем. Оно включало уже принятые двусторонние обязательства о предоставлении ресурсов. В феврале 2009 года Япония дала согласие дополнительно предоставить МВФ 100 млрд долл. США, самый большой за все время взнос одного государства-члена МВФ в дополнительное финансирование, с целью увеличения доступных для кредитования ресурсов Фонда в период глобального экономического и финансового кризиса¹². В марте 2009 года государства-члены Европейского союза обязались предоставить дополнительно 100 млрд долл. США (75 млрд евро). Ожидалось, что средства, предоставляемые Японией и членами Европейского союза, наряду с обязательствами по дополнительному финансированию, принятыми в период проведения саммита Группы двадцати (Канадой, Норвегией и Швейцарией), а также обязательства по предоставлению средств из других источников позволят увеличить ресурсы Фонда как минимум на 250 млрд долл. США, что соответствует обязательству Группы двадцати.

Ожидалось, что двусторонние соглашения впоследствии будут включены в расширенные и более гибкие НСЗ, которые увеличатся на сумму

ВСТАВКА 3.4

Источники средств МВФ

Большая часть ресурсов для кредитов МВФ предоставляется государствами-членами, главным образом посредством регулярного механизма финансирования МВФ на основе квот¹. Для каждого государства-члена МВФ устанавливается квота, в целом на основе его относительного размера в мировой экономике, которая определяет его максимальный взнос в финансовые ресурсы МВФ. Становясь членом МВФ, страна обычно выплачивает около четверти своей квоты в виде резервных активов, то есть широко принимаемых иностранных валют (таких как доллар США, евро, иена или фунт стерлингов) или Специальных прав заимствования². Оставшиеся три четверти выплачиваются в собственной валюте страны. Квоты пересматриваются не реже одного раза в пять лет; тринадцатый пересмотр квот был завершен в январе 2008 года.

Для финансирования своих кредитов МВФ может использовать полученные в счет квот средства в валютах государств-членов с прочным состоянием платежного баланса и резервов. Авуары МВФ в этих валютах в совокупности с его собственными авуарами СДР составляют его собственные используемые ресурсы. При необходимости МВФ может пополнить собственные используемые ресурсы путем заимствования. По состоянию на конец апреля

2009 года ряд государств-членов и организаций готовы предоставить МВФ дополнительные кредиты на общую сумму до 34 млрд СДР (около 52 млрд долл. США) в рамках его двух постоянно действующих многосторонних соглашений о займах (Новых соглашений о займах и Генеральных соглашений о займах). Эти соглашения были продлены в 2007 году на новый пятилетний срок, начинающийся в 2008 году. Кроме того, в феврале 2009 года МВФ заключил двустороннее соглашение о займах с Японией, а другие государства-члены обязались к концу 2009 года пополнить кредитный потенциал МВФ посредством двусторонних соглашений о займах (см. текст главы).

Подробные сведения о различных аспектах финансовой структуры МВФ и регулярно обновляемая информация о его финансовой деятельности приводятся на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/fin.htm.

- 1 См. дополнительную информацию в статье "Where the IMF Gets Its Money—A Fact Sheet" (Источники средств МВФ — информационная справка) на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/exr/facts/finfac.htm.
- 2 См. объяснение специальных прав заимствования в статье "Special Drawing Rights—A Fact Sheet" (Специальные права заимствования — информационная справка) на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/exr/facts/sdr.htm.

ВСТАВКА 3.5

Что такое страховые остатки в МВФ?

МВФ поддерживает страховые остатки в форме: 1) нераспределенной прибыли в общих и специальных резервах Фонда, которая может быть быстро использована для покрытия финансовых убытков, включая убытки по кредитам или потери дохода, и 2) средств на Специальном страховом счете (ССС-1), целевого остатка, специально предназначенного для защиты Фонда от убытков, вызванных неуплатой государством-членом своих сроченных обязательств по основной сумме кредита.

Страховые остатки служат необходимым буфером для защиты Фонда от убытков, обусловленных как кредитным риском, так и риском для дохода, а также составляют важный источник дохода. Таким образом, достаточный уровень страховых остатков необходим для сохранения стоимости резервных активов, которые государства-члены вносят в Фонд, а также принципиально важен в случае привлечения Фондом существенных займов для попол-

нения своих ресурсов (он заключил такие договоренности; см. текст главы).

В декабре 2008 года Совет проанализировал роль страховых остатков МВФ и их достаточность. Исполнительные директора отметили, что ввиду быстрого увеличения объема кредитов Фонда, связанного с глобальным финансовым шоком, резко изменилось соотношение рисков от риска для дохода к кредитному риску. Они сошлись во мнении, что целевой показатель страховых остатков пока будет оставаться на уровне 10 млрд СДР, но ряд директоров отметили, что его может потребоваться повысить, если кредитование значительно увеличится и будет оставаться на высоком уровне. Совет также одобрил разработку более прозрачной и основанной на правилах системы накопления резервов, подчеркнув, что ввиду уникального характера кредитных операций Фонда необходимо будет и впредь в значительной мере использовать субъективные оценки.



Разгрузка овощей в Бурунди.

до 500 млрд. долл. США. Предлагаемые изменения НСЗ призваны сделать их значительно более действенным инструментом для страхования регулярного механизма финансирования Фонда за счет расширения числа участников (в настоящее время 26), увеличения совокупного объема кредитных договоренностей до суммы, которая может достичь 550 млрд долл. США (включая около 50 млрд долл. США в существующих НСЗ), и повышения гибкости НСЗ. Впоследствии Фонд приступил к работе с существующими и потенциальными участниками, чтобы обеспечить быстрое проведение этих реформ.

Были также приняты аналогичные меры по увеличению вдвое потенциала Фонда для льготного кредитования с целью удовлетворения потребностей в финансировании стран с низкими доходами. Группа двадцати также поддержала этот шаг, и были приняты меры для достижения этой цели (см. "Поддержка стран с низкими доходами" в главе 4).

Поддержку также получило предложение Группы двадцати о значительном общем распределении СДР, которое, хотя и не увеличило бы кредитный потенциал Фонда, помогло бы государствам-членам справиться с кризисом благодаря пополнению их резервов. В апреле 2009 года исполнительные директора были неофициально проинформированы о предлагаемом распределении СДР, и в том же месяце МВФК предложил МВФ представить конкретное предложение, содержащее оценку оснований для общего распределения и возможные способы его проведения, с тем чтобы принять его задолго до Ежегодных совещаний 2009 года.

Финансовая поддержка

Регулярное финансирование

Глобальный финансовый кризис и вызванные им проблемы платежного баланса для многих государств-членов привели к резкому увеличению финансирования и финансовых обязательств МВФ в 2009 финансовом году. Информация о задействованных кредитных механизмах приво-

дится в таблицах 3.1 и 3.2 и на рис. 3.1, а процесс финансирования МВФ описан во вставке 3.6. В 2009 финансовом году было утверждено беспрецедентное количество договоренностей (см. рис. 3.2) с использованием механизма экстренного финансирования Фонда (см. вставку 3.1). Были утверждены крупные СБА с исключительным доступом в рамках значительных по объему программ финансирования на основе координации с другими источниками финансирования, включая Европейский союз, Всемирный банк и других двусторонних кредиторов. Четыре из утвержденных СБА первоначально имели статус превентивных договоренностей с исключительным доступом. Одна договоренность была утверждена в рамках новой гибкой кредитной линии Фонда (см. "Внедрение инструментов для решения задач, обусловленных кризисом"). Общая сумма возврата средств на Счет общих ресурсов составила 1,8 млрд СДР, из которых 85 процентов были связаны с обязательствами по СБА. Практика выкупа на основе ожиданий была отменена 1 апреля 2009 года в рамках проводимой Фондом реформы его набора кредитных инструментов (см. "Внедрение инструментов для решения задач, обусловленных кризисом").

Льготное финансирование и облегчение бремени долга

По состоянию на 30 апреля 2009 года экономические программы 28 государств-членов получали поддержку по договоренностям ПРГФ или по компоненту ЕСФ с высоким уровнем доступа, общая сумма обязательств по которым составляла 1,8 млрд СДР, а невыбранные остатки 0,8 млрд СДР. Общая сумма непогашенных льготных кредитов 56 государствам-членам с низкими доходами на 30 апреля 2009 года составляла 4,1 млрд СДР. Информация о новых договоренностях и увеличении доступа по механизмам льготного финансирования Фонда приводится в таблице 3.3 и на рис. 3.3.

Другой важной областью деятельности Фонда в настоящее время является облегчение бремени долга в рамках Инициативы в отношении бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) и Инициативы

ТАБЛИЦА 3.1

Механизмы кредитования МВФ

| КРЕДИТНЫЙ МЕХАНИЗМ (ГОД ВВЕДЕНИЯ) | ЦЕЛЬ | УСЛОВИЯ | ПОЭТАПНОЕ ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ ПОКУПОК И МОНИТОРИНГ ¹ |
|---|---|---|---|
| КРЕДИТНЫЕ ТРАНШИ И МЕХАНИЗМ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ МВФ² | | | |
| ДОГОВОРЕННОСТИ «СТЭНД-БАЙ» (1952 ГОД) | Среднесрочная помощь странам, испытывающим трудности платежного баланса краткосрочного характера. | Принятие политики, обеспечивающей уверенность в том, что трудности платежного баланса государства-члена будут разрешены в течение разумного периода. | Квартальные покупки (фактические выплаты), обусловленные соблюдением критериев реализации и других условий. |
| ГИБКАЯ КРЕДИТНАЯ ЛИНИЯ (2009 ГОД) | Гибкий инструмент на основе кредитных траншей для удовлетворения всех нужд финансирования платежного баланса, потенциальных или фактических | Очень прочные макроэкономические детерминанты, основа и результаты экономической политики к моменту заключения договоренности. | Утвержденная сумма доступа может быть получена авансом в течение всего периода договоренности при условии завершения среднесрочного обзора в случае годичных договоренностей. |
| МЕХАНИЗМ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ МВФ (1974 ГОД) (ДОГОВОРЕННОСТИ О РАСШИРЕННОМ КРЕДИТОВАНИИ) | Более долгосрочная помощь для поддержки структурных реформ государств-членов в целях преодоления трудностей платежного баланса долгосрочного характера. | Принятие 3-летней программы, включающей структурные преобразования, с ежегодным подробным представлением мер политики на последующие 12 месяцев. | Квартальные или полугодовые покупки (фактические выплаты), обусловленные соблюдением критериев реализации и других условий. |
| СПЕЦИАЛЬНЫЕ МЕХАНИЗМЫ | | | |
| ЭКСТРЕННАЯ ПОМОЩЬ | Помощь в преодолении трудностей платежного баланса, связанных со следующим: | | Отсутствуют, хотя постконфликтная помощь может подразделяться на две или более покупки. |
| 1. На случай стихийных бедствий (1962 год) | стихийные бедствия; | Разумные усилия по преодолению трудностей платежного баланса. | |
| 2. В постконфликтных ситуациях (1995 год) | последствия гражданских беспорядков, политических потрясений или международного вооруженного конфликта, | Упор на развитие институционального и административного потенциала, с тем чтобы заложить основу для договоренности в рамках верхнего кредитного транша или ПРГФ. | |
| МЕХАНИЗМЫ ДЛЯ ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕНОВ С НИЗКИМИ ДОХОДАМИ | | | |
| МЕХАНИЗМ ФИНАНСИРОВАНИЯ НА ЦЕЛИ СОКРАЩЕНИЯ БЕДНОСТИ И СОДЕЙСТВИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОМУ РОСТУ (1999 ГОД) | Более долгосрочная помощь в преодолении глубоко укоренившихся трудностей платежного баланса структурного характера; направлен на достижение устойчивого роста, способствующего сокращению бедности. | Заключение 3-летних договоренностей о ПРГФ. Программы, поддерживаемые ресурсами в рамках ПРГФ, основаны на Документе по стратегии сокращения бедности, готовящегося страной при участии заинтересованных сторон и включающие меры макроэкономической и структурной политики, а также политики по сокращению бедности. | Полугодовые (или, в некоторых случаях, ежеквартальные) выплаты средств, обусловленные соблюдением критериев реализации и результатами обзоров. |
| МЕХАНИЗМ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЛЯ ПРЕОДОЛЕНИЯ ВНЕШНИХ ШОКОВ (2006 ГОД) | Краткосрочная помощь для удовлетворения временной потребности в финансировании платежного баланса, связанной с внешним шоком. | | |
| 1. Компонент с быстрым доступом | Быстрая помощь для удовлетворения фактической потребности в финансировании платежного баланса, главной причиной которой является внешний и внезапный шок. | Обязательство проводить надлежащую политику; в исключительных случаях предварительные меры для преодоления шока. | Обычно единовременное предоставление средств. |
| 2. Компонент с высоким уровнем доступа | Помощь для преодоления внешних шоков посредством 1-2-летней программы в рамках верхнего кредитного транша. | Принятие 1–2-летней программы, включающей макроэкономическую стабилизацию, позволяющую государству-члену преодолеть шок, и структурную реформу, которая считается важной для преодоления шока или смягчения воздействия будущих шоков. | Полугодовые выплаты средств при условии соблюдения критериев реализации и, в большинстве случаев, завершения обзора. |

1 За исключением ПРГФ, кредиты МВФ в основном финансируются за счет капитала, вносимого по подписке государствами-членами (эти ресурсы могут временно дополняться заимствованиями в случае необходимости); каждой стране назначается квота, которая представляет собой ее финансовое обязательство. Государство-член вносит часть своей квоты в иностранных валютах, приемлемых для МВФ, или СДР (см. "Special Drawing Rights (SDRs)—A Fact Sheet," (Специальные права заимствования (СДР) — информационная справка) на веб-сайте МВФ www.imf.org/external/np/exr/facts/sdr.htm), а оставшуюся часть — в своей собственной валюте. Кредит МВФ выплачивается или используется заемщиком, покупающим валютные активы у МВФ за свою собственную валюту (см. информацию о механизме финансирования МВФ в веб-вставке 3.3). Погашение кредита производится путем выкупа заемщиком своей валюты у МВФ за иностранную валюту. Кредиты в рамках ПРГФ финансируются за счет отдельного Трастового фонда ПРГФ.

2 Ставка сборов по средствам, выплачиваемым со Счета общих ресурсов (СОР), устанавливается с надбавкой к недельной процентной ставке по активам в СДР. Ставка сборов применяется к дневному остатку всех непогашенных кредитных ресурсов СОР, предоставленных в каждом финансовом квартале МВФ. Кроме того, по каждому использованию ресурсов МВФ с СОР, 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 «станд-бай», гибкой кредитной линии (на пропорциональной основе в случае 6-месячной ГКЛ) или договоренности о расширенном кредитовании, применяется авансовый сбор за обязательство (25 базисных пунктов по выделенным суммам в пределах 200 процентов квоты, 30 базисных пунктов по суммам более 200 и менее 1000 процентов квоты и 60 базисных пунктов по суммам сверх 1000 процентов квоты); этот сбор возмещается на пропорциональной основе по мере последующего использования средств в рамках соответствующей договоренности.

| ЛИМИТЫ ДОСТУПА ¹ | УСЛОВИЯ ВЫКУПА (ПОГАШЕНИЯ) | | |
|--|--|----------------------------|----------------------|
| | СБОРЫ ² | ГРАФИК ПОГАШЕНИЯ (ГОДЫ) | ОЧЕРЕДНЫЕ ПЛАТЕЖИ |
| Годовой: 200% квоты; кумулятивный: 600% квоты. | Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов по суммам сверх 300% квоты; 300 базисных пунктов по суммам, превышающим 300% квоты в течение более 3 лет). ⁴ | 3¼–5 | Ежеквартально |
| Заданный лимит отсутствует. | Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов по суммам сверх 300% квоты; 300 базисных пунктов по суммам, превышающим 300% квоты в течение более 3 лет). ⁴ | 3¼–5 | Ежеквартально |
| Годовой: 200% квоты; кумулятивный: 600% квоты. | Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов по суммам сверх 300% квоты; 300 базисных пунктов по суммам, превышающим 300% квоты в течение более 3 лет). ⁴ | 4½–10 | Один раз в полугодие |
| Обычно ограничен 25% квоты, хотя в исключительных случаях могут предоставляться более крупные суммы до 50% квоты. | Ставка сборов; однако ставка сборов может субсидироваться в размере до 0,5 процента в год, при условии наличия ресурсов. | 3¼–5 | Ежеквартально |
| 280% квоты; 370% при исключительных обстоятельствах. | 0,5% | 5½–10 | Один раз в полугодие |
| | 0,5% | 5½–10 | Один раз в полугодие |
| До 50% квоты для каждого шока. Не более двух шоков за 5 лет. | | | |
| 150% квоты (за вычетом любых непогашенных выплат для преодоления того же шока в рамках компонента с быстрым доступом). | | | |

³ *Кредитные транши* относятся к размеру покупки (фактического предоставления средств) с точки зрения доли квоты соответствующего государства-члена в МВФ; например, фактические выплаты в размере до 25 процентов квоты государства-члена представляют собой выплаты в рамках первого кредитного транша, и для их получения требуется, чтобы государство-член продемонстрировало разумные усилия по преодолению проблем платежного баланса. Запросы о выплатах в размере свыше 25 процентов называются использованием средств в рамках верхних кредитных траншей; они производятся по частям, по мере того как заемщик выполняет определенные установленные целевые показатели реализации. Такие выплаты, как правило, связаны с договоренностью «стэнд-бай» или договоренностью о расширенном кредитовании. Доступ к ресурсам МВФ за пределами договоренности предоставляется в редких случаях, и ожидается, что эта ситуация сохранится.

⁴ Новая система дополнительных сборов (показана в таблице) введена в действие с 1 августа 2009 года. Предыдущая система дополнительных сборов, которая была введена в ноябре 2000 года, имела следующую шкалу: 100 базисных пунктов сверх базовой ставки сбора по непогашенному кредиту, превышающему 200 процентов квоты, и 200 базисных пунктов сверх базовой ставки сбора по непогашенному кредиту, превышающему 300 процентов квоты. Государства-члены, имевшие непогашенный кредит по кредитным траншам или по Механизму расширенного кредитования МВФ на 1 августа 2009 года или действующую договоренность, утвержденную ранее этой даты, могли избрать новую или старую систему дополнительных сборов.

Источник: Финансовый департамент МВФ.

ТАБЛИЦА 3.2

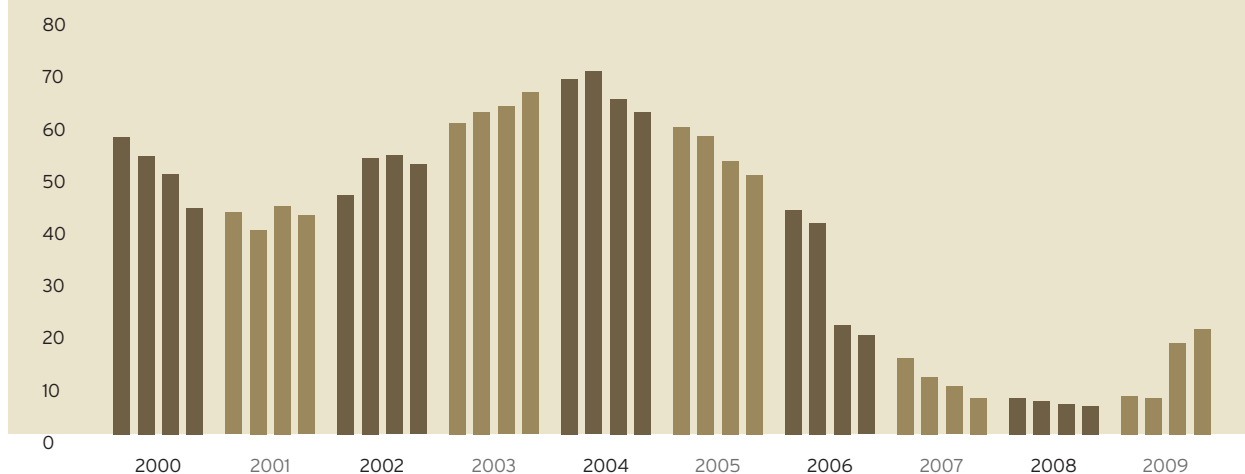
Договоренности по основным механизмам, утвержденные в 2009 финансовом году (в млн СДР)

| ГОСУДАРСТВО-ЧЛЕН | ВИД ДОГОВОРЕННОСТИ | ВСТУПЛЕНИЕ В СИЛУ | УТВЕРЖДЕННАЯ СУММА |
|-----------------------------|---------------------------|-----------------------|--------------------|
| НОВЫЕ ДОГОВОРЕННОСТИ | | | |
| Армения ¹ | 28-мес. «стэнд-бай» | 6 марта 2009 года | 368,0 |
| Беларусь | 15-мес. «стэнд-бай» | 12 января 2009 года | 1618,1 |
| Коста-Рика | 15-мес. «стэнд-бай» | 11 апреля 2009 года | 492,3 |
| Сальвадор | 15-мес. «стэнд-бай» | 16 января 2009 года | 513,9 |
| Грузия ¹ | 18-мес. «стэнд-бай» | 15 сентября 2008 года | 477,1 |
| Гватемала | 18-мес. «стэнд-бай» | 22 апреля 2009 года | 630,6 |
| Венгрия ¹ | 17-мес. «стэнд-бай» | 6 ноября 2008 года | 10 537,5 |
| Исландия ¹ | 24-мес. «стэнд-бай» | 19 ноября 2008 года | 1400,0 |
| Латвия ¹ | 27-мес. «стэнд-бай» | 23 декабря 2008 года | 1521,6 |
| Мексика | 12-Гибкая кредитная линия | 17 апреля 2009 года | 31 528,0 |
| Монголия | 18-мес. «стэнд-бай» | 1 апреля 2009 года | 153,3 |
| Пакистан ¹ | 23-мес. «стэнд-бай» | 24 ноября 2008 года | 5168,5 |
| Сербия | 15-мес. «стэнд-бай» | 16 января 2009 года | 350,8 |
| Сейшельские о-ва | 24-мес. «стэнд-бай» | 14 ноября 2008 года | 17,6 |
| Украина ¹ | 24-мес. «стэнд-бай» | 5 ноября 2008 года | 11 000,0 |
| ВСЕГО | | | 65 777,3 |

¹ Утверждены в соответствии с процедурами Механизма экстренного финансирования.

Источник: Финансовый департамент МВФ

РИСУНОК 3.1

Непогашенные обычные кредиты, 2000–2009 финансовые годы (в млрд СДР)

Источник: Финансовый департамент МВФ

по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ)¹³. В течение 2009 финансового года два государства-члена (Кот-д'Ивуар и Того) достигли моментов принятия решения по расширенной инициативе ХИПК, а Бурунди достиг момента завершения¹⁴. По состоянию на 30 апреля 2009 года 35 стран достигли момента принятия решения в рамках этой инициативы; из них 24 достигли момента завершения. Страны, достигшие момента завершения, получают право на облегчение бремени долга в рамках МДРИ. В общей сложности, МВФ принял обязательства на 2,3 млрд СДР и фактически выплатил 1,8 млрд СДР по инициативе ХИПК, а также предоставил облегчение бремени долга по МДРИ в размере 2,3 млрд СДР.

УРОКИ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Понимание происшедшего и извлечение уроков на будущее

В главе 1 изложены некоторые из многих выводов и уроков, извлеченных в ходе анализа, проводимого персоналом МВФ и Советом, в 2009 финансовом году и особенно во второй половине года. Деятельность Совета в октябре 2008 года и феврале 2009 года опиралась на работу персонала, который проанализировал сначала вторичные эффекты шоков цен на продовольствие и топливо, а затем обвал на глобальных финансовых рынках.

В октябре 2008 года Совет рассмотрел транснациональные вторичные эффекты и другие последствия бюджетных субсидий, вводимых в связи с ростом цен на биржевые товары, на семинаре по теме «Ценовые субсидии на топливо и продовольствие — проблемы и варианты реформ»¹⁵. Исполнительные директора отметили быстрый рост субсидий после повышения цен на топливо и на продовольствие, указав, что ценовые субсидии могут порождать существенные транснациональные вторичные эффекты за счет воздействия на глобаль-

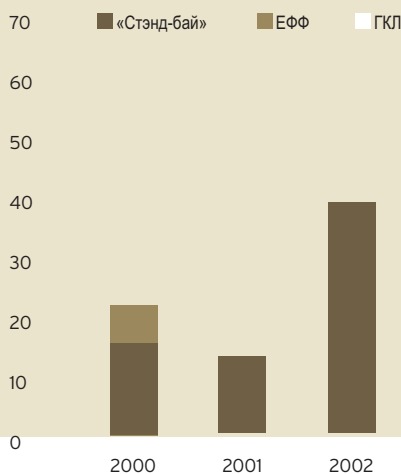
ное потепление, международные цены, контрабанду и загрязнение окружающей среды на региональном уровне. Они обсудили вопрос о реформе таких субсидий с целью повышения эффективности, уменьшения искажающего воздействия на экономику и снижения бюджетных издержек, наряду с защитой уязвимых слоев населения.

Они поддержали концепцию полного отражения возросших цен на ресурсы в потребительских ценах, чтобы повысить эффективность и ограничить отрицательные внешние эффекты, хотя исполнительные директора подчеркнули, что такое отражение должно сопровождаться введением компенсирующих мер для защиты уязвимых групп, признав, что во многих странах такие меры сопряжены с практическими и политическими трудностями. Отметив, что многие страны с низкими доходами и страны с формирующимся рынком не обладают возможностями для формирования адресных систем социальной защиты и, как следствие, испытывают трудности в соразмерном повышении потребительских цен, исполнительные директора сошлись во мнении, что в таких странах, по мере создания более действенных систем социальной защиты, может быть необходимо постепенно избавляться от общих субсидий или налоговых вычетов, от которых в непропорциональной степени выигрывают домашние хозяйства с более высоким доходом.

В феврале 2009 года Совет обсудил анализ, проведенный персоналом по просьбе МВФК, с изложением первых уроков кризиса¹⁶. Исполнительные директора подчеркнули предварительный характер этого обсуждения, а также обязанность Фонда, с учетом его мандата, анализировать происходящий кризис и работать в тесном контакте с другими учреждениями, как национальными, так и международными, с целью содействия восстановлению глобальной финансовой стабильности и темпов экономического роста.

РИСУНОК 3.2

Договоренности, утвержденные в течение финансовых годов, закончившихся 30 апреля, 2000–2009 годы (в млрд СДР)



Источник: Финансовый департамент МВФ.

Хотя имелись различные мнения об относительной значимости различных причин кризиса (сбоев рыночной дисциплины, финансового регулирования, макроэкономической политики и глобального надзора), исполнительные директора считали необходимым принятие коррективных мер по широкому фронту и на многих уровнях, что требует напряженной работы директивных органов и координации действий. Они считали целесообразным рассмотреть ряд приоритетных направлений реформ в области финансового регулирования и надзора:

- распространение периметра регулирования на более широкий круг организаций и рынков, с более действенным многофункциональным регулированием и сотрудничеством;
- пересмотр существующей системы регулирования и институциональной практики с целью снижения процикличности;
- изменение практики управления ликвидностью и соответствующей политики регулирования, с тем чтобы добиться поддержания финансовыми организациями более высоких страховых запасов ликвидности;

- совершенствование практики раскрытия информации о системно значимых финансовых организациях и рынках, использование раскрываемой информации для проведения эффективной оценки институционального и системного риска и учет этой информации в системах раннего предупреждения и при разработке макропруденциальной политики;ⁱ
- совершенствование трансграничного и многофункционального регулирования и сотрудничества и содействие созданию равных условий на всех рынках;
- укрепление национальных систем обеспечения ликвидности, а на международном уровне – усиление механизмов обеспечения трансграничной ликвидности.

Относительно макроэкономической политики, многие исполнительные директора считали целесообразным расширить функции денежно-кредитной политики, непосредственно включив в них обеспечение макрофинансовой стабильности, а не только стабильности цен. Вместе с тем, ряд других исполнительных директоров полагали, что

ВСТАВКА 3.6

Порядок получения странами кредитов МВФ

Одной из основных обязанностей МВФ является предоставление финансирования государствам-членам, испытывающим проблемы платежного баланса, чтобы эти страны могли восстановить свои международные резервы, стабилизировать свою валюту, продолжать оплачивать импорт и вновь создать условия для динамичного экономического роста наряду с принятием мер по устранению базовых проблем¹. Государство-член может обратиться к МВФ с просьбой о финансовой помощи, если оно испытывает потребность в финансировании платежного баланса, то есть имеет дефицит платежного баланса или низкие уровни резервов. Хотя объем финансирования, предоставляемого МВФ, значительно варьируется с течением времени, и период обильных потоков капитала и низких оценок риска на протяжении большей части текущего десятилетия привел к погашению существенной части кредитов МВФ, объем кредитования снова увеличился с конца 2008 года в результате снижения доли заемных средств в глобальном масштабе в результате финансового кризиса в странах с развитой экономикой.

Финансирование МВФ обычно предоставляется по просьбе государства-члена в рамках «договоренности», определяющей конкретные действия и меры, которые страна обязуется осуществлять для решения проблем своего платежного баланса. После утверждения договоренности Исполнительным советом Фонда финансирование обычно предоставляется поэтапно, по мере реализации программы.

С годами МВФ разработал целый ряд кредитных инструментов, или «механизмов финансирования», которые призваны учитывать конкретные обстоятельства различных государств-членов. В 2009 финансовом году Исполнительный совет провел тщательный анализ механизмов Фонда, чтобы убедиться, что они по-прежнему удовлетворяют нуждам государств-членов (как подробно описано в разделе «Внедрение инструментов для

решения задач, обусловленных кризисом»). В таблице 3.1 приводятся сведения о кредитных механизмах, посредством которых МВФ предоставляет финансирование своим государствам-членам.

По всем механизмам МВФ, кроме кредитов, предлагаемых странам с низкими доходами по льготным ставкам, взимается рыночная процентная ставка МВФ, называемая «ставкой сборов», а по кредитам сверх определенного порогового уровня относительно квоты взимается дополнительный сбор. Страны с низкими доходами, отвечающие установленным критериям, могут получать кредиты по льготной процентной ставке (0,5 процента) в рамках механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту и механизма финансирования для преодоления внешних шоков. В некоторых случаях МВФ также предоставляет экстренную помощь по льготным процентным ставкам для содействия восстановлению после стихийных бедствий и конфликтов.

Сумма, которую страна может заимствовать, ее лимит доступа, различается в зависимости от вида кредита и выражается величиной, кратной квоте страны в МВФ. В исключительных случаях допускается превышение этого лимита. (Один механизм, гибкая кредитная линия, не имеет заранее установленного ограничения доступа.) В рамках реформы, проведенной в марте 2009 года, существующие стандартные лимиты доступа по механизмам Фонда, финансируемым из средств ГРА, были удвоены, до 200 процентов квоты на годовой основе и до кумулятивного лимита 600 процентов квоты (см. раздел «Мартовские реформы» и вставку 3.3).

¹ См. дополнительную информацию о кредитных механизмах МВФ в информационной справке по этой теме на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/exr/facts/howlend.htm; последнюю информацию о кредитных договоренностях Фонда см. в статье «Договоренности о кредитах МВФ» по адресу: www.imf.org/external/np/fin/tad/extarr1.aspx.

ТАБЛИЦА 3.3

Договоренности ПРГФ и ЕСФ, утвержденные и увеличенные в 2009 финансовом году (в млн СДР)

| ГОСУДАРСТВО-ЧЛЕН | ДАТА ВСТУПЛЕНИЯ В СИЛУ | УТВЕРЖДЕННАЯ СУММА |
|--|------------------------|--------------------|
| НОВЫЕ 3-ЛЕТНИЕ ДОГОВОРЕННОСТИ ПРГФ | | |
| Армения ¹ | 17 ноября 2008 года | 9,2 |
| Бурунди | 7 июля 2008 года | 46,2 |
| Республика Конго | 8 декабря 2008 года | 8,5 |
| Кот-д'Ивуар | 27 марта 2009 года | 374,0 |
| Джибути | 17 сентября 2008 года | 12,7 |
| Мали | 28 мая 2008 года | 28,0 |
| Нигер | 2 июня 2008 года | 23,0 |
| Сан-Томе и Принсипи | 2 марта 2009 года | 2,6 |
| Таджикистан | 21 апреля 2009 года | 78,3 |
| Замбия | 4 июня 2008 года | 48,9 |
| Всего | | 631,4 |
| УВЕЛИЧЕНИЕ ДОСТУПА ПО ДОГОВОРЕННОСТЯМ ПРГФ² | | |
| Бенин | 16 июня 2008 года | 9,3 |
| Центральноафриканская Республика | 18 июля 2008 года | 8,4 |
| Гамбия | 18 февраля 2009 года | 6,2 |
| Гренада | 7 июля 2008 года | 1,5 |
| Гвинея | 28 июля 2008 года | 21,4 |
| Гаити | 20 июня 2008 года | 16,4 |
| Гаити | 11 февраля 2009 года | 24,6 |
| Кыргызская Республика | 21 мая 2008 года | 8,9 |
| Мадагаскар | 2 июля 2008 года | 18,3 |
| Малави | 14 июля 2008 года | 10,4 |
| Никарагуа | 10 сентября 2008 года | 6,5 |
| Сьерра-Леоне | 22 декабря 2008 года | 10,4 |
| Того | 22 сентября 2008 года | 18,4 |
| Всего | | 160,6 |
| Итого ПРГФ | | 791,9 |
| НОВЫЕ ДОГОВОРЕННОСТИ ЕСФ | | |
| Кыргызская Республика (12 мес.) | 10 декабря 2008 года | 66,6 |
| Малави (18 мес.) | 3 декабря 2008 года | 52,1 |
| Сенегал (12 мес.) | 19 декабря 2008 года | 48,5 |
| Всего | | 167,2 |
| ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ СРЕДСТВ ПО КОМПОНЕНТУ БЫСТРОГО ДОСТУПА ЕСФ | | |
| Коморские острова | 15 декабря 2008 года | 2,2 |
| Республика Конго | 11 марта 2009 года | 133,3 |
| Эфиопия | 23 января 2009 года | 33,4 |
| Всего | | 168,9 |
| Итого ЕСФ | | 336,1 |
| ИТОГО | | 1 128,0 |

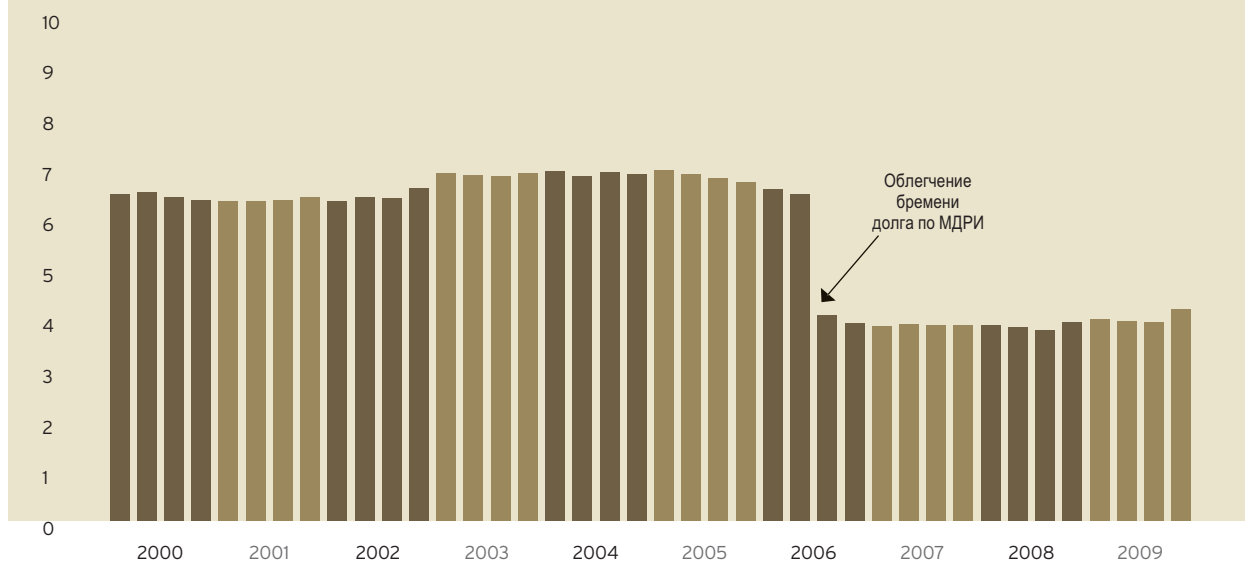
1 Договоренность отменена 6 марта 2009 года.

2 В случае увеличения указана только дополнительная сумма.

Источник: Финансовый департамент МВФ.

РИСУНОК 3.3

Непогашенные льготные кредиты, 2000–2009 финансовые годы (в млрд СДР)



Источник: Финансовый департамент МВФ.

денежно-кредитная политика – недостаточно тонкий инструмент для решения проблем, связанных с резким ростом цен активов и кредита, и что недопустимо перегружать один инструмент слишком большим числом различных целей. Исполнительные директора согласились, что пруденциальное регулирование должно быть одним из главных средств урегулирования кредитных бумов, и, в более широком плане, признали обоснованным применение официальными органами стран более широкого макропруденциального подхода и четкое определение организаций, отвечающих за поддержание макрофинансовой стабильности. Они в целом считали, что налогово-бюджетная политика не играла непосредственной роли в возникновении кризиса; тем не менее, многие исполнительные директора отметили, что во многих странах в годы бума, при высоких уровнях дохода, бюджетный дефицит не был сокращен в достаточной степени, что ограничивает возможности бюджета по борьбе с кризисом. В ряде стран система налогообложения стимулировала привлечение заемных средств и финансирование за счет долга, повышая тем самым уязвимость частного сектора к шокам. Большинство исполнительных директоров считали необходимым вновь рассмотреть макроэкономические и структурные меры для устранения значительных дисбалансов, уделяя особое внимание вторичным эффектам в финансовом и реальном секторах, а также проанализировать потенциал для принятия пруденциальных мер по снижению системного риска, связанного с потоками капитала.

Исполнительные директора отметили, что один из наиболее серьезных сбоев в функционировании существующей архитектуры выразился в недостаточно четких предупреждениях в период, предшествовавший кризису, в том числе со стороны Фонда, а также других организаций, особенно в надзоре за системно значимыми странами с развитой эко-

номикой. При этом они в целом считали, что Фонду следует более эффективно разрабатывать скоординированные меры по устранению системных рисков для глобальной экономики, распространять информацию об этих мерах и способствовать их проведению в жизнь. Соответственно, необходимо активизировать меры по укреплению надзора, уделяя особое внимание комплексному охвату всех источников системного риска (как в странах с развитой экономикой, так и в странах с формирующимся рынком) и дальнейшему анализу вопросов, по которым пока отсутствует достаточная информация. Большинство исполнительных директоров приветствовали проводимую с Советом по финансовой стабильности работу по осуществлению совместного проекта разработки систем раннего предупреждения, а многие также подчеркнули важность более целенаправленной реализации Программы оценки финансового сектора.

Исполнительные директора отметили, что, ввиду необходимости распределения бюджетных затрат, не существует каких-либо простых решений проблемы раздробленности политики и распространения вторичных эффектов между органами финансового регулирования, хотя они в целом согласились, что эту проблему следует решать. Они также отметили, что Фонд не может нести всю полноту ответственности за урегулирование проблемы недостаточной поддержки ликвидности, финансирования и страховых механизмов, с тем чтобы помочь странам выдержать потрясения на глобальных рынках капитала. Вместе с тем, принимаемые меры по удвоению кредитного потенциала Фонда должны во многом способствовать решению этой проблемы¹⁷.

Фонд подчеркнул необходимость глобальных бюджетных стимулов для укрепления совокупного спроса, но в то же время приступил к оценке

рисков, обусловленных значительным бюджетным дефицитом во многих странах. На проведенном Советом в феврале 2009 года семинаре по вопросам состояния государственных финансов¹⁸ исполнительные директора признали, что некоторым системно значимым странам в своей налогово-бюджетной политике необходимо будет соизмерять два противоположных риска: с одной стороны, возможность глубокой и продолжительной рецессии, которая могла бы потребовать выделения дополнительной государственной поддержки для финансового сектора и дополнительных стимулов для поддержки спроса; с другой, возможность утраты доверия к платежеспособности бюджета. Они особо отметили важность разработки и разъяснения четкой и убедительной стратегии для обеспечения платежеспособности бюджета в среднесрочной перспективе. Эта стратегия должна основываться на четырех составляющих: 1) использовании временных или самообратимых мер в пакетах бюджетных стимулов; 2) среднесрочных параметрах бюджета, предусматривающих бюджетную корректировку после улучшения экономических условий; 3) структурных реформах, способствующих экономическому росту; 4) твердой приверженности ограничению роста бюджетных расходов, связанного со старением населения. Они отметили, что Фонд будет продолжать играть важную роль в мониторинге бюджетных изменений во всех государствах-членах.

Упреждение нового кризиса

По мере того как кризис продолжал распространяться, МВФ прилагал значительные усилия для отслеживания изменений в мировой экономике, оценки их последствий для государств-членов и разработки соответствующих мер. В течение года Исполнительный совет регулярно получал от персонала текущую информацию, как в формальном, так и в неформальном порядке, об изменениях в регионах и отдельных странах, а также в рамках презентаций Бюллетеня «Перспектив развития мировой экономики» на заседаниях Совета.

Один из особенно насущных вопросов, которые Фонд пристально отслеживал в течение всего 2009 финансового года, касался дополнительной угрозы, которую глобальный финансовый кризис представляет для макроэкономической и финансовой стабильности стран с низкими доходами, многие из которых уже имеют серьезные проблемы из-за высоких цен на продовольствие и топливо¹⁹. В условиях продолжающегося быстрого изменения глобальных условий Фонд тщательно следил за влиянием многих накладывающихся друг на друга шоков, по-разному воздействующих на страны с низкими доходами в зависимости от исходных условий, структуры торговли и их финансовых связей с внешним миром. В июне 2008 года было проведено неофициальное заседание Совета по этой теме, а в начале марта 2009 года доклад о воздействии кризиса на беднейшие страны мира, «Последствия глобального финансового кризиса для стран с низкими доходами»²⁰, был направлен Совету и представлен Директором-распорядителем на мероприятии в Институте Брукингса. Также в марте Совет обсудил меняющиеся характеристики финансирования стран с низкими доходами и выводы для политики Фонда в области внешнего финансирования и долга²¹, и большинство исполнительных директоров поддержали предложения персонала о переходе от единой формы требований для предоставления льготных кредитов к перечню вариантов, лучше отражающему разнообразие условий в странах с низкими доходами, в частности в отношении уязвимости долговой ситуации и потенциала макроэкономической политики и управления государственными финансами.

В начале марта 2009 года Совет провел неформальный семинар по еще одному вопросу, который выдвинулся на передний план в связи с финансовым кризисом: правовые, институциональные и нормативные основы, которые страны могут создавать для урегулирования случаев неплатежеспособности банков, как в периоды финансовой стабильности, так и во время системных кризисов. Было отмечено, что в условиях таких кризисов эта основа должна позволять проводить гибкую политику, имеющую целью защитить платежную систему, ограничить снижение доверия вкладчиков и кредиторов и восстановить платежеспособность, ликвидность и стабильность банков. Решения в такой ситуации необходимо принимать быстро и нередко при отсутствии полной информации.

Решение приоритетных задач надзора

Стабильность глобальной финансовой системы подверглась серьезным испытаниям в ходе продолжительного и острого кризиса 2008–2009 годов. Тяжесть этого кризиса, его стремительное начало и повсеместное распространение и влияние вызвали обеспокоенность относительно действенности надзора Фонда. В этом контексте в 2009 финансовом году Совет активизировал работу по мониторингу и оценке достаточности мер надзора и обеспечению их эффективности, прежде всего в связи с завершением проводимого раз в три года анализа надзора и принятия первого в истории Фонда Заявления о приоритетах в области надзора.

Определение экономических и операционных приоритетов надзора Фонда

Накануне Ежегодных совещаний в октябре 2008 года Совет завершил проводимый раз в три года анализ надзора за 2008 год, первый со времени утверждения Советом в июне 2007 года нового Решения о надзоре на двусторонней основе, и выпустил первое в своей истории Заявление о приоритетах в области надзора с изложением четырех экономических приоритетов надзора Фонда в 2008–2011 годах, а также четырех операционных приоритетов (см. вставку 3.7)²².

Исполнительные директора считали, что проведенная переориентация надзора МВФ направила его в правильное русло, и в целом согласились с общим содержанием многих выводов и рекомендаций проведенного анализа. Большинство директоров в основном согласились с тем, что четыре области — оценка рисков, макрофинансовые связи, многосторонняя перспектива и оценки внешней стабильности и обменного курса — должны стать приоритетными направлениями в надзоре Фонда на следующие несколько лет.

В области оценки рисков члены Совета отметили, что в надзоре Фонда недостаточно внимания уделяется рискам, и что оповещение о таких рисках также иногда осуществлялось довольно нерешительно. Многие исполнительные директора полагали, что информационную работу в области надзора следует вести более смело, без чрезмерной перестраховки в оценках, отдавая себе отчет, что такой подход, разумеется, сопряжен с риском того, что эти оценки впоследствии окажутся неправильными. Ряд директоров подчеркнули необходимость более откровенной оценки Фондом рисков для глобальной финансовой стабильности, исходящих от стран с развитой экономикой. Что касается макрофинансовых связей, члены Совета отметили, что возросшее внимание Фонда к надзору за финансовым сектором начинает приносить результаты, особенно в выявлении уязвимых мест в финансовом секторе. Вместе с тем, они считали необходимым



Пустые шезлонги на курорте в Сали, Сенегал.

ВСТАВКА 3.7

Приоритеты надзора МВФ на 2008–2011 годы

В октябре 2008 года Исполнительный совет МВФ установил четыре экономических и четыре операционных приоритета в целях развития международного сотрудничества и предоставления руководству и персоналу МВФ руководящих ориентиров в проведении надзора. Эти приоритеты рассчитаны на три года, но они могут быть пересмотрены с учетом обстоятельств. Они служат руководством для работы Фонда в рамках основы надзора, обеспечиваемой Статьями соглашения и соответствующими решениями Совета, включая Решение о надзоре на двусторонней основе 2007 года.

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРИОРИТЕТЫ

Преодоление стресса на финансовых рынках. Восстановление стабильности и сведение к минимуму негативных последствий текущего кризиса на финансовых рынках для реальной экономики.

Укрепление глобальной финансовой системы путем улучшения внутреннего и трансграничного регулирования и надзора, особенно в основных финансовых центрах, а также путем предотвращения принятия чрезмерных рисков странами-импортерами капитала, включая страны с низкими доходами;

Адаптация к резким изменениям цен на биржевые товары. Меры в ответ на сдвиги в ценах на биржевые товары должны быть приемлемыми с внутренней точки зрения и последовательными в глобальном отношении, причем основное внимание должно уделяться сдерживанию инфляционного давления в периоды бумов и сведению к минимуму рисков, которые могут возникать при снижении цен.

Содействие упорядоченному сокращению глобальных дисбалансов при одновременном сведении к минимуму негативных реальных и финансовых последствий.

ОПЕРАЦИОННЫЕ ПРИОРИТЕТЫ

Оценка риска. Усовершенствовать инструменты, необходимые для предоставления государствам-членам четких ранних предупреждений. Тщательный анализ основных рисков для базисного прогноза (включая, в соответствующих случаях, риски больших отклонений, связанных с высокими издержками) и их последствий для политики должен приобрести более систематический характер.

Надзор за финансовым сектором и связи между реальной экономикой и финансовой сферой. Улучшить анализ финансовой стабильности, включая диагностические средства; углубить понимание связей, в том числе между рынками и институтами; и обеспечить адекватное обсуждение этих вопросов в докладах по надзору.

Многосторонняя перспектива. Надзор на двусторонней основе должен систематически опираться на анализ внутренних вторичных эффектов, внешних вторичных эффектов (в соответствующих случаях) и межстрановой информации (в той мере, насколько это целесообразно).

Анализ валютных курсов и рисков для внешней стабильности. В контексте укрепления анализа внешней стабильности интегрировать более четкий и надежный анализ валютных курсов, поддерживаемый усовершенствованными методологиями, с оценкой общего набора мер экономической политики.

продолжать работу по совершенствованию оценок относительной вероятности и последствий основных рисков для финансовой стабильности и интегрировать анализ финансового сектора с более общим анализом макроэкономических вопросов, в том числе на трансграничной основе. По-прежнему большое значение имеет целенаправленное проведение оценок по Программе оценки финансового сектора (ФСАП), которые следует более тесно интегрировать в подготовку докладов по Статье IV.

Исполнительные директора отметили, что в надзоре Фонда теперь значительно больше внимания уделяется многосторонней перспективе, но эта работа используется недостаточно эффективно и не всегда в полной мере соответствует спросу. При проведении надзора необходимо более четко определять место стран в глобальном контексте, более конкретно анализируя трансграничные экономические связи; необходимо также более эффективно использовать уроки опыта других стран в консультациях, проводимых в соответствии со Статьей IV.

Относительно оценок внешней стабильности и обменного курса, Совет отметил, что работа над вопросами обменного курса значительно усилилась с момента принятия Решения о надзоре 2007 года. Вместе с тем, было отмечено, что распространены скептические мнения относительно последовательности подхода в отношении различных стран и методологической обоснованности оценок обменного курса. Кроме того, так называемые опасения «наклеивания ярлыков» при реализации Решения 2007 года, возможно, привели к меньшей откровенности некоторых оценок. Необходимо будет принять дальнейшие меры, чтобы обеспечить откровенность и непредвзятость оценок и их полную интеграцию в более широкие оценки внешней стабильности и общей макроэкономической политики, включая структуру мер политики, и обеспечить прозрачное изложение анализа, лежащего в основе этой оценки.

Дальнейшие шаги по решению приоритетных задач надзора

На неформальном семинаре Исполнительного совета в феврале 2009 года были рассмотрены важнейшие задачи по интеграции вопросов финансового сектора в работу по надзору. На семинаре обсуждались основные текущие инициативы с целью устранения разрыва между надзором на многосторонней и двусторонней основе, улучшения охвата и качества анализа финансового сектора при проведении консультаций в соответствии со Статьей IV и укрепления аналитических основ и инструментов для изучения макрофинансовых связей. Эти инициативы включают более тесное взаимодействие с СФС, в частности, посредством проекта по разработке систем раннего предупреждения; усиление межстрановой перспективы в консультациях в соответствии со Статьей IV; совершенствование анализа региональных, тематических и рыночных вопросов. В числе принятых мер были также выделение дополнительных ресурсов в ключевых департаментах Фонда для проведения анализа макрофинансовых связей и укрепление компетенции Фонда в вопросах финансового сектора путем приема новых сотрудников, перераспределения существующих кадров и профессиональной подготовки. Многие исполнительные директора выразили готовность поддержать предлагаемые модульные оценки ФСАП, и многие считали обоснованным проведение региональных оценок в рамках этой программы. В 2010 финансовом году планируется рассмотреть на заседании Совета совместную ФСАП Всемирного банка и Фонда, а также работу по борьбе с отмыванием денег и пресечению финансирования терроризма.

Начиная с 2001 года, МВФ ежегодно проводит анализ факторов уязвимости с целью подготовки межстрановых оценок как базовых факторов уязвимости (слабых мест экономических детерминант), так и рисков кризиса в ближайшей перспективе в странах с формирующимся рынком. Оценки уязвимости опираются на 1) анализ глобальных экономических условий и ситуации на финансовых рынках, 2) межстрановой анализ основных показателей уязвимости и параметров политики и 3) анализ вероятного воздействия различных видов внешних шоков. В 2009 финансовом году, по просьбе МВФК, в проект по выявлению уязвимости были внесены изменения путем включения в него стран с развитой экономикой и интеграции с совместным проектом МВФ-СФС по разработке систем раннего предупреждения.

МВФ планирует в первой половине 2010 финансового года во взаимодействии с СФС осуществить проект по разработке систем раннего предупреждения с целью выявления факторов макрофинансовой уязвимости на глобальном уровне. Этот проект будет уделять особое внимание распространению потенциальных вторичных эффектов между секторами, странами и рынками и предлагать разработчикам политики варианты мер по смягчению этих эффектов. Ожидается, что этот проект, сочетающий широкий диапазон инструментов и подходов, будет способствовать дальнейшей интеграции макрофинансовой и регулятивной перспектив в надзоре Фонда. В феврале 2009 года Совет обсудил предлагаемый порядок осуществления проекта, а в апреле 2009 года на заседании МВФК была проведена презентация проекта в форме имитационного прогона. В ходе обсуждения на заседании Совета исполнительные директора поддержали проект, но сочли необходимым дополнительно обсудить вопросы о том, каковы будут параметры сотрудничества с СФС, как и когда следует привлекать к работе Совет, и в какой степени следует распространять информацию о результатах.

Переориентация надзора за финансовым сектором

Ввиду значимости макрофинансовых вопросов в условиях текущего глобального кризиса, в течение 2009 финансового года повышенное внимание уделялось (и уделяется по сей день) улучшению интеграции макрофинансового анализа в проводимый Фондом надзор за финансовым сектором. Как было отмечено в предыдущем подразделе, в феврале 2009 года Совет провел неформальный семинар по интеграции вопросов финансового сектора в работу по надзору, и в 2010 финансовом году планируется продолжать работу в рамках очередного обзора совместной Программы оценки финансового сектора Всемирного банка и МВФ. Ранее в текущем году Совет также обсудил взаимодействие МВФ с Советом по финансовой стабильности в контексте принимаемых Фондом мер по преодолению финансового кризиса (см. «Кризис на финансовых рынках»).

В условиях быстро растущей роли суверенных фондов накопления богатства (СФНБ) в международной валютной и финансовой системе МВФ усилил свою работу по широкому кругу вопросов, касающихся этих государственных фондов, включая их воздействие на глобальную финансовую стабильность и потоки капитала. Представители СФНБ встретились в Вашингтоне в апреле–мае 2008 года, и на этой встрече была учреждена международная рабочая группа, которая должна была сформулировать набор принципов для СФНБ, отражающих инвестиционную практику и цели этих фондов²³. Цель рабочей группы состояла в согласовании общего набора добровольных принципов для СФНБ на основе существующей совокупности принципов и практики, чтобы

ВСТАВКА 3.8

Значение статистики в условиях кризиса

Ожидается, что в течение следующих нескольких лет данным о бюджетном дефиците и долге будет уделяться повышенное внимание ввиду сокращения доходов и увеличения расходов правительств в результате финансового кризиса. На своем саммите в апреле 2009 года Группа 20-ти, откликаясь на озабоченность пользователей относительно пробелов в данных, предложила МВФ и ФФС «проанализировать недостатки и представить соответствующие предложения по улучшению сбора данных до очередного совещания министров финансов и управляющих центральных банков Группы 20-ти». Действительно, необходимость в укреплении текущих инициатив по обеспечению прозрачности данных является одним из основных уроков настоящего кризиса. Отзываясь на эту потребность, МВФ создал и возглавил межучрежденческую группу (в состав которой входят Банк международных расчетов, Европейский центральный банк, Евростат, Организация экономического сотрудничества и развития, Организация Объединенных Наций и Всемирный банк), ставящую целью развивать сотрудничество и способствовать глобальному подходу к удовлетворению потребностей в экономических и финансовых данных в свете кризиса.

Первым мероприятием этой группы было создание веб-сайта (веб-сайт «Основные глобальные показатели»), содержащего данные по финансовому, государственному, внешнеэкономическому и реальному секторам стран Группы 20-ти со ссылками на данные веб-сайтов международных и национальных учреждений¹. Кроме того, этот веб-сайт служит откликом на обеспокоенность в связи с необходимостью улучшения средств передачи данных официальной статистики.

Хотя кризис не возник из-за отсутствия официальной статистики, он выявил ряд потребностей в данных, как в плане восполнения пробелов, так и в плане устранения недостатков. По консультации с пользователями группа выделила четыре значимых области, на которых требуется сосредоточить внимание.

- *Финансовый сектор*, и не в последнюю очередь те сегменты, в которых представление данных не поставлено четко, например, небанковские финансовые корпорации.

- *Балансы нефинансовых секторов*, прежде всего сектора нефинансовых корпораций и сектора домашних хозяйств. В этой связи встают также вопросы стоимостной оценки, анализа сроков погашения (сроков, остающихся до погашения) и частоты данных по международной инвестиционной позиции.
- *Данные о ценах на жилье* и другие данные, относящиеся к жилью. Эти данные имели прямое отношение к кризису, но страны придерживаются различной практики составления таких данных.
- *Отсутствие информации о конечном риске /инструментах передачи кредита*, отражающей области рисков и их масштабы. Хотя традиционные системы сохраняют свою актуальность, необходимо изучить концепции конечного риска (включая использование внебалансовых структур и предприятий специального назначения) и передачи кредитных рисков, в том числе через структурированные продукты, так как отсутствие информации об областях и масштабах рисков скрывает взаимосвязи между странами. Этот вопрос носит многосторонний характер и включает разработку концептуальных основ с максимально возможным использованием существующей практики.

МВФ провел ряд других мероприятий, имеющих отношение к проблемам данных, выявленным кризисом.

- В сотрудничестве с Всемирным банком и Целевой группой по финансовой статистике Фонд работает над составлением данных о государственном долге.
- Совместно с Банком международных расчетов и Европейским центральным банком МВФ подготовил Часть I «Руководства по статистике ценных бумаг».
- Фонд обновил свои статистические руководства и пособия, включая шестое издание «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции».

¹ Веб-сайт находится по адресу: <http://financialdatalink.sharepointsite.net/default.aspx>.

способствовать сохранению свободного потока трансграничных инвестиций и открытых и стабильных финансовых систем. В сентябре 2008 года рабочая группа представила МВФ результаты этой деятельности, набор из 24 добровольных принципов («принципы Сантьяго»), призванный обеспечить открытую среду для международных инвестиций, и Исполнительный совет рассмотрел и обсудил эти принципы на своем заседании в октябре 2008 года. Кроме того, в октябре 2008 года МВФ принимал совещание министров стран, имеющих СФНБ, и стран – получателей инвестиционных потоков СФНБ, на котором присутствовали представители Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), которая разработала руководство для стран – получателей инвестиций СФНБ, и Европейского союза.

В феврале 2009 года Фонд созвал в своей штаб-квартире второй Круглый стол управляющих суверенными активами и резервами для обсуждения вопросов политики и операционных вопросов, стоящих перед управляющими резервами и суверенными активами в период финансового кризиса (см. веб-вставку 3.4)²⁴. Делегаты высокого уровня из 32 стран и представители международных организаций обсуждали последствия кризиса для достаточности резервов и управления резервами, использование валютных активов, которыми обладают СФНБ, и их инвестиционные цели, а также возможное влияние кризиса на подходы к распределению активов.

Программа оценки финансового сектора

Кризис привлек значительное внимание к роли, которую своевременные оценки финансового сектора могут сыграть в предотвращении кризисов. Программа оценки финансового сектора, введенная в 1999 году, представляет собой совместную инициативу МВФ и Всемирного банка с целью дать государствам-членам комплексную оценку их финансовых систем. ФСАП ставит задачу предупреждать официальные органы стран о вероятных уязвимых местах в их финансовых секторах, обусловленных внутренними факторами или внешними причинами, и помогать им разрабатывать меры для снижения этой уязвимости. Изменения, риски и факторы уязвимости в финансовом секторе анализируются с использованием различных показателей финансовой устойчивости и макрофинансовых стресс-тестов. Другие структурные основы финансовой стабильности — механизмы обеспечения системной ликвидности, институциональная и правовая база урегулирования кризисов и взыскания кредитов и прозрачность, подотчетность и структуры управления — также анализируются по мере необходимости для подготовки комплексных оценок стабильности и потребностей развития. В рамках этого процесса ФСАП дает оценки соблюдения различных принятых в международной практике стандартов для финансового сектора, рассматриваемых в более широком институциональном и макропродуциальном контексте.

На апрель 2009 года более 140 стран, три четверти всех государств-членов МВФ, приняли или принимали участие в ФСАП. Около двух третей стран, завершивших этот процесс, дали согласие на публикацию связанных с ним оценок стабильности финансовой системы на веб-сайте МВФ. По состоянию на конец апреля 2009 года, было завершено 487 обновленных оценок ФСАП, и 22 обновленные оценки проводились в то время дополнительно или были запрошены. В 2009 финансовом году 13 стран обратились с просьбой о проведении оценки по этой программе, и было завершено 26 оценок. В нояб-

ре 2008 года все государства-члены Группы двадцати обязались пройти оценку ФСАП.

Для целей единообразия и эффективного расходования средств, а также для обеспечения возможности большей ориентации на риск при проведении оценок, Исполнительный совет в конце мая 2008 года принял решение интегрировать программу МВФ по оценке офшорных финансовых центров (ОФЦ) с ФСАП начиная с 2010 финансового года²⁵. Программа ОФЦ, начатая в 2000 году, помогла укрепить регулирование и надзор и улучшить соблюдение стандартов надзора в офшорных юрисдикциях. Большинство исполнительных директоров поддержали эту интеграцию, подчеркнув при этом, что она не должна приводить к менее тщательной оценке ОФЦ или ослаблению внимания со стороны Фонда к соблюдению ОФЦ международных стандартов. Исполнительные директора считали одним из положительных аспектов интеграции то, что ФСАП позволит охватить более широкий круг вопросов по сравнению с оценками ОФЦ, тем самым укрепляя надзор Фонда за финансовым сектором и способствуя более действенному надзору за глобальной финансовой системой. Исполнительные директора согласились, что поскольку ФСАП в то время могли проходить только государства-члены МВФ, ее охват будет расширен, с включением в программу четырех юрисдикций, которые не являются членами Фонда, но входят в программу ОФЦ.

Представление и распространение данных

Углубляющаяся интеграция экономики и рынков, продемонстрированная кризисом, подчеркнула значение доступных, согласованных и актуальных данных, как внутривостановых, так и межстрановых. Высококачественные данные также имеют важнейшее значение для надзора, проводимого Фондом, и на протяжении ряда лет прилагались усилия по расширению и повышению качества имеющихся данных. Во вставке 3.8 освещается работа, которую проводит МВФ в качестве главы межучрежденческой группы, сформированной в целях укрепления глобального сотрудничества в области сбора и распространения данных в ответ на потребности, выявленные кризисом. В 2009 финансовом году Совет проанализировал прогресс, достигнутый государствами-членами в этой области, отметив, что перед развивающимися странами, не имеющими доступа к рынку, по-прежнему стоят сложные задачи, и призывая к большей открытости в отношении адекватности данных в докладах, составляемых в соответствии со Статьей IV²⁶.

В декабре 2008 года Совет завершил седьмой обзор инициатив Фонда в отношении стандартов данных — Специального стандарта распространения данных (ССРД), Общей системы распространения данных (ОСРД) и Основы оценки качества данных (ООКД), — направленных на повышение комплексности и своевременности статистической информации, доступной рынкам и общественности²⁷. Исполнительные директора выразили общую удовлетворенность этой программой и положительно оценили усилия властей стран, направленные на содействие выполнению этих инициатив. Они согласились с рекомендациями персонала МВФ об ускорении работы над финансовыми показателями. Была выражена поддержка усилиям по укреплению аспектов качества ССРД, и исполнительные директора рекомендовали странам, присоединившимся к этому стандарту, проводить периодические оценки качества данных и публиковать их результаты. Они также поддержали идею переработки ОСРД, с тем чтобы усилить значение распространения данных и облегчить переход к ССРД²⁸.

В числе многочисленных проблем, выявленных глобальным кризисом, был недостаток данных о финансировании торговли, которые не представлялись систематически ни в одной из стран, что затрудняло анализ возможных последствий таких явлений, как более значительное, чем ожидалось, сокращение глобальной торговли, начиная с последнего квартала 2008 года. Откликаясь на эту нехватку данных, МВФ в сотрудничестве с Банковской ассоциацией по финансированию и торговле провел обследование банков стран с развитой экономикой, стран с формирующимся рынком и развивающихся стран для оценки условий финансирования торговли²⁹. В этом обследовании основное внимание уделялось опосредуемым банками формам финансирования международной торговли, таким как аккредитивы и торговые кредиты. Были получены ответы от 40 стран: стран с развитой экономикой и стран с формирующимся рынком, примерно в одинаковой пропорции.

Результаты обследования в целом подтвердили неофициальные заключения о том, что стоимость финансирования торговли резко возросла, в то время как в ряде случаев его доступность снизилась. При этом выяснилось, что сокращение финансирования торговли отчасти произошло в результате падения объемов торговли, вызванного рецессией, тогда как повышение стоимости, как было установлено, было обусловлено более высокой вероятностью дефолта в связи с сокращением торговли. Обследование показало, что финансирование торговли было более дорогостоящим и несколько менее доступным в странах с формирующимся рынком. Банки ожидают, что эти тенденции будут продолжаться в 2009 году. Фонд продолжает работать с другими организациями, отслеживая развитие ситуации.

Текущая работа по надзору

Работа по надзору, включающая надзор за международной финансовой системой и мониторинг экономической и финансовой политики государств-членов, представляет собой один из основных видов деятельности МВФ и связана с проведением мониторинга экономики на уровне стран, регионов и всего мира для определения того, соответствует ли проводимая экономическая политика не только собственным интересам стран, но и интересам международного сообщества. В процессе надзора МВФ выделяет возможные риски для стабильности и роста и представляет рекомендации о необходимых корректировках политики, способствуя тому, чтобы международная валютно-финансовая система служила своей важнейшей цели, которая заключается в развитии валютно-финансового сотрудничества и повышении финансовой стабильности, а также содействии расширению и сбалансированному росту торговли, и тем самым способствовала устойчивому экономическому росту. МВФ выполняет свой мандат по надзору на двусторонней, региональной и многосторонней основе.

Надзор на двусторонней основе

Центральным звеном надзора МВФ на двусторонней основе (или по отдельным странам) являются консультации в рамках Статьи IV, проводимые, как правило, ежегодно с каждым государством-членом Фонда в соответствии со Статьей IV Статей соглашения Фонда (его устава)³⁰. В 2009 финансовом году были завершены консультации в соответствии со Статьей IV общим числом 123 (см. веб-таблицу 3.1).

Обеспечение эффективности процесса консультаций доказало свое ключевое значение, особенно в условиях глобального кризиса. В июле 2008 года Совет обсудил предложения персонала о новом формате

докладов персонала МВФ в соответствии со Статьей IV, ставящие целью повысить своевременность результатов надзора. Исполнительные директора предупредили, что новые форматы не должны приводить к уменьшению общей согласованности в представлении взглядов персонала или снижению их беспристрастности, и что они должны обеспечивать четкое и объективное представление взглядов властей.

В рамках своей деятельности по надзору МВФ предоставляет директивным органам государств-членов рекомендации по надлежащей политике и практике в целом ряде областей. Например, на состоявшемся в июне 2008 года официальном семинаре Совета «Бюджетные риски: источники, раскрытие информации и регулирование» был проанализирован международный опыт в области бюджетных рисков (определяемых как отклонения результатов исполнения бюджета от того, что ожидалось во время составления бюджета или другого прогноза) и были выражены предварительные мнения относительно общих руководящих положений для директивных органов по раскрытию информации о бюджетных рисках и регулированию этих рисков, основанных на существующей практике в широком круге стран³¹.

Исполнительные директора отметили, что надлежащая практика по обеспечению прозрачности в налогово-бюджетной сфере может облегчить доступ к рынку и привести к снижению стоимости заимствования в долгосрочном плане, и что более тщательная проверка со стороны общественности, сопровождающая улучшение раскрытия информации, может помочь правительствам обеспечить надлежащую оценку и признание рисков. В то же время было отмечено, что количественная оценка рисков не всегда может быть практически осуществимой или желательной; в частности, раскрытие информации об определенных рисках может создать моральный риск или повредить экономическим интересам государства.

Решение 2007 года относительно надзора за курсовой политикой государств-членов существенно заострило направленность надзора и анализа проблем обменных курсов и в этом отношении продолжает составлять основу надзора Фонда. Однако в первый целый год его реализации стало очевидно, что некоторые аспекты руководства, вытекающие из этого Решения, не облегчают надзор, и в эти аспекты вносятся соответствующие поправки.

Надзор на многосторонней основе

МВФ постоянно анализирует глобальные экономические тенденции. Основными инструментами его глобального надзора являются два издания, публикуемые раз в полгода «Перспективы развития мировой экономики» (ПРМЭ) и «Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности» (ДГФС), наряду с промежуточными обновлениями каждого из этих изданий, выпускаемыми, по крайней мере, два раза в год. В ПРМЭ приводится подробный анализ состояния мировой экономики и оцениваются экономические перспективы и проблемы, стоящие перед экономической политикой, на глобальном и региональном уровне. В этом издании также проводится углубленный анализ вопросов, представляющих неотложный интерес, таких как продолжающийся глобальный экономический кризис и рецессия и перспективы возобновления подъема. В ДГФС приводится самая последняя оценка глобальных финансовых рынков и перспектив и рассматриваются проблемы финансирования формирующихся рынков в глобальном контексте. Его цель состоит в выявлении дисбалансов и факторов уязвимости, которые



Сбор какао в Кот-д'Ивуаре.

могут представлять риск для стабильности финансовых рынков. Вопросы, охватываемые в обоих этих изданиях (выпускаемых ежегодно в октябре и апреле), представлены в главе 2.

Надзор на региональной основе

Надзор на региональной основе дополняет надзор МВФ на двусторонней и многосторонней основе и включает анализ мер политики, проводимых в рамках региональных договоренностей, таких как валютные союзы — включая зону евро, Западноафриканский экономический и валютный союз (ЗАЭВС), Центральноеафриканское экономическое и валютное сообщество (ЦАЭВС) и Восточнокарибский валютный союз (ВКВС). Помимо консультаций в соответствии со Статьей IV с отдельными государствами-членами, МВФ проводит официальные обсуждения с представителями валютных союзов, поскольку государства-члены таких союзов передали этим региональным организациям ответственность в вопросах, касающихся двух основных областей надзора Фонда — денежно-кредитной и курсовой политики. В 2009 финансовом году Исполнительный совет провел оценки общих мер политики стран, входящих в ЗАЭВС, а также мер политики в зоне евро. Совет также обсудил документ персонала МВФ о выборе курсового режима в государствах-членах Совета по сотрудничеству стран Персидского залива (ССЗ)³².

ЗАЭВС

Исполнительный совет завершил обсуждение общих мер экономической политики государств-членов ЗАЭВС в конце мая 2008 года. Исполнительные директора отметили, что экономические показатели в этом регионе, несмотря на существенные различия между государствами-членами, продолжали улучшаться, но темпы роста по-прежнему были значительно ниже уровня, необходимого для существенного сокращения бедности, что требует новых энергичных усилий по проведению реформ, направленных на повышение экономических результатов и сокращение бедности. Было отмечено, что резкий прирост цен на продукты питания и топливо в первой половине 2008 года сокращал реальные доходы и отрицательно сказывался на малоимущих. Исполнительные директора отметили, что курсовой режим франка КФА служил интересам зоны ЗАЭВС, но большинство исполнительных директоров считали, что реальное повышение курса в течение ряда

лет ослабило конкурентоспособность и было одной из причин слабого экономического роста и низких экспортных показателей.

Исполнительные директора рекомендовали властям следить за изменениями реальных валютных курсов и более тщательно координировать меры налогового-бюджетной и денежно-кредитной политики для поддержания режима фиксированных валютных курсов и снижения давления на реальный валютный курс. Структурные препятствия, включая пробелы в инфраструктуре, недостаточно развитый финансовый сектор, неблагоприятную деловую среду и неполную региональную интеграцию, продолжали сдерживать динамику роста в этом регионе. Исполнительные директора подчеркнули значение ускорения структурных реформ для улучшения перспектив регионального роста и обеспечения прогресса в достижении Целей развития декларации тысячелетия. Они отметили, что последний анализ в рамках региональной Программы оценки финансового сектора позволил установить, что банковская система становилась все более уязвимой по отношению к макроэкономическим и отраслевым шокам, демонстрировала слабое соблюдение пруденциальных требований и характеризовалась низким уровнем капитализации. Они рекомендовали властям развивать региональную финансовую интеграцию, в том числе путем укрепления основ управления региональной ликвидностью, и передать частному сектору государственные права собственности в коммерческих банках.

Исполнительные директора также призвали к ускорению прогресса в области региональной интеграции, приветствовали решение о снятии барьеров для торговли внутри ЗАЭВС и призывали власти к быстрой реализации этой инициативы. Они выразили надежду на то, что общий внешний тариф ЗАЭВС вскоре будет распространен на все Экономическое содружество западноафриканских государств (ЭКОВАС). Поддерживая прогрессивную региональную экономическую интеграцию, исполнительные директора вместе с тем считали, что объявленная цель создания валютного союза на уровне ЭКОВАС к концу 2009 года является преждевременной, и призвали власти обеспечить наличие минимальных условий для успешного и благоприятного валютного союза, с тем чтобы заложить надежную основу для общей валюты до ее введения.

Зона евро

На июльском заседании 2008 года, которое завершило консультации о мерах экономической политики в зоне евро в соответствии со Статьей IV, Исполнительные директора отметили, что спустя 10 лет с момента создания Европейского валютного союза (ЕВС) он демонстрирует явные успехи, и положительно оценили основу макроэкономической политики ЕВС, обеспечивающую внутреннюю и внешнюю стабильность. Наблюдалось улучшение экономических детерминант, хотя представляется, что для создания более активного экономического союза необходимы продолжающиеся усилия. Исполнительные директора отметили, что денежно-кредитная политика должна уравновешивать риски широкомасштабного повышения инфляции с перспективами постепенного нарастания дезинфляционных сил в связи с замедлением экономической активности.

Исполнительные директора согласились с тем, что основы политики Европейского центрального банка (ЕЦБ) вполне позволяли адаптироваться к сложным условиям, и что главной задачей на предстоящий период будет восстановление глубины и упорядоченного функционирования межбанковских рынков. Они отметили, что продолжение работы по улучшению денежно-кредитного анализа ЕЦБ помогло бы еще больше укрепить основу денежно-кредитной политики, и несколько директоров предположили, что с течением времени это могло бы привести к единому представлению решений политики, объединяющему результаты денежно-кредитного и экономического анализа. Они приветствовали предпринятые шаги к укреплению основы финансовой стабильности ЕС, учитывая значительные финансовые связи и приверженность ЕС задаче создания единого рынка финансовых услуг.

В краткосрочном плане Исполнительные директора подчеркнули необходимость дальнейшего улучшения обмена информацией между органами надзора и центральными банками, включая ЕЦБ. Они отметили, что основанная на правилах бюджетная система, обеспечиваемая Пактом о стабильности и росте, в целом повысила бюджетную дисциплину и сослужила зоне евро хорошую службу. Однако было отмечено, что примерно половина стран зоны евро по-прежнему сталкивается с постоянными проблемами в выполнении среднесрочных бюджетных целей. Было выражено мнение о том, что прогресс в снижении дефицита и долга сектора государственного управления имел бы ключевое значение для решения этими странами бюджетных проблем, связанных со старением населения, которые, как ожидается, начнут быстро нарастать после 2010 года. В более широком плане, Исполнительные директора отметили, что более строгие национальные бюджетные правила и механизмы внутреннего управления могли бы обеспечить более предсказуемую и эффективную налогово-бюджетную политику в странах с относительно высоким дефицитом и долгом государственного сектора.

Валютный союз ССЗ

Исполнительные директора провели предварительный обмен мнениями относительно выбора курсового режима для планируемого создания валютного союза Советом по сотрудничеству стран Персидского залива (ССЗ) в 2008 году, основываясь на анализе вероятных проблем и альтернатив, проведенном персоналом МВФ. Отметив, что со времени проведения этого анализа в глобальной экономике многое изменилось — так, наполовину снизились цены на нефть, укрепился курс доллара США и произошел глобальный экономический спад, — они

подчеркнули, что определение соответствующего курсового режима будет зависеть от экономических тенденций во время создания валютного союза, и при выборе такого режима следует руководствоваться перспективными соображениями и долгосрочными целями.

Были проанализированы издержки и выгоды четырех курсовых режимов, таких как привязка курса к одной валюте (доллару США), регулируемый плавающий курс, привязка к корзине валют и привязка к экспортной цене нефти. Отметив, что режим привязки способствовал макроэкономической стабильности в условиях значительной изменчивости цен на нефть, исполнительные директора указали на то, что продолжение использования режима привязки к доллару США обеспечило бы ряд преимуществ, включая создание доверия благодаря хорошо понятному номинальному якорю и более низким транзакционным издержкам. Вместе с тем они отметили, что в связи с более высокой инфляцией в странах ССЗ, снижением курса доллара США относительно ведущих валют и десинхронизацией экономических циклов в сочетании со снижением процентных ставок интервенции в США возникли вопросы относительно приемлемости этого режима. Регулируемый плавающий курс обеспечил бы большую независимость денежно-кредитной политики в плане контроля за инфляцией и содействия корректировке реального валютного курса в ответ на реальные шоки, и многие исполнительные директора считали, что в более долгосрочной перспективе возможен более гибкий курсовой режим, так как дополнительная гибкость валютного курса может быть обоснована по мере того, как экономика стран ССЗ со временем будет становиться менее зависимой от нефти и более однородной, а также если расхождение экономических циклов стран ССЗ и США будет продолжаться. С другой стороны, более высокая изменчивость валютного курса может повысить издержки, связанные с международными операциями, а также потребует создания пользующегося доверием центрального банка, располагающего эффективными денежно-кредитными инструментами и гармонизированной системой регулирования и надзора за финансовыми рынками ССЗ. Многие директора согласились с персоналом в том, что достичь валютного союза к 2010 году будет сложно, и исполнительные директора рекомендовали персоналу продолжать поддерживать усилия стран ССЗ, направленные на создание валютного союза, в том числе путем проведения дальнейшего анализа персоналом МВФ.

Перспективы развития региональной экономики

В целях проведения более углубленного регионального анализа и в развитие вопросов, поднятых в «Перспективах развития мировой экономики», два раза в год готовятся издания «Перспективы развития региональной экономики» (ПРРЭ), как правило, по пяти основным регионам мира. В них обсуждаются экономические тенденции и основные вопросы экономической политики в странах Азии и Тихоокеанского бассейна, Европы, Ближнего Востока и Центральной Азии, Африки к югу от Сахары и Западного полушария. Публикация ПРРЭ в 2009 проводилась в координации с широкомасштабными мероприятиями по связям с общественностью в ряде стран каждого региона, такими как семинары для должностных лиц органов государственного управления и представителей академических кругов, брифинги для средств массовой информации и интервью с должностными лицами МВФ. Пресс-релизы, обобщающие результаты ПРРЭ, публиковались на веб-сайте МВФ, наряду с полным текстом самих ПРРЭ, а также записями и веб-трансляциями пресс-конференций, проводимых при опубликовании этих изданий³³.



ГЛАВА

4

Модернизация Фонда

Модернизация Фонда

Затяжной финансовый кризис ускорил и переориентировал работу в области кредитования и развития потенциала, постоянно проводимую МВФ. В настоящей главе обсуждаются усилия, которые предпринимались Фондом в 2009 финансовом году для продолжения начатой в 2008 финансовом году работы по реформированию управления МВФ, предоставлению поддержки в разработке экономической политики и финансовой поддержки государствам-членам с низкими доходами, определению путей обеспечения адресных и эффективных с точки зрения затрат возможностей по развитию потенциала в государствах-членах и переводу Фонда на надежную, устойчивую финансовую основу в долгосрочной перспективе. (Кроме того, в 2009 финансовом году предпринимались усилия по модернизации кадровой службы Фонда, которые обсуждаются в главе 5).

УПРАВЛЕНИЕ

Реформа квот и прав голоса 2008 года, утвержденная Советом управляющих, была составной частью начатого в 2006 году процесса обзора вопросов, касающихся управления Фондом, включая перебалансирование прав голоса государств-членов в Фонде. Помимо реформы квот и прав голоса, которая является важнейшей составляющей усилий по реформе, работа в области реформы управления Фондом в 2009 финансовом году проводилась по четырем направлениям (или включала четыре элемента): 1) мероприятия, направленные на развитие результатов работы Независимого отдела оценки и его доклада о реформе управления Фондом, который обсуждался Исполнительным советом в мае 2008 года; 2) рассмотрение предложений Исполнительного совета по вопросам управления с заострением внимания на работе Рабочей группы по внутреннему управлению МВФ, которая разработала план реализации рекомендаций в ответ на выводы, содержащиеся в докладе НОО; 3) усилия Комитета видных деятелей по реформе управления МВФ, назначенного Директором-распорядителем в сентябре 2008 года для оценки системы принятия решений в Фонде; и 4) работа персонала МВФ по вовлечению гражданского общества и других внешних участников — «четвертый компонент» усилий по реформе управления.

В своей первоначальной оценке доклада НОО Совет и Директор-распорядитель признали, что многие вопросы, поднятые в докладе, были сложными и взаимосвязанными и потому потребуют активного участия и сотрудничества всех уровней организации, а также всех государств-членов. Подчеркнув, таким образом, значение процесса на основе сотрудничества, Исполнительный совет в октябре 2008 года поддержал рекомендацию Директора-распорядителя о формировании совместного Координационного комитета исполнительных директоров и руководства Фонда для мониторинга и координации четырех направлений усилий по реформе управления.

Реформа квот и прав голоса

На момент окончания финансового года государства-члены все еще находились в процессе реализации реформы квот и прав голоса 2008 года, которая необходима, чтобы начать увеличение доли голосов динамичных стран с формирующимся рынком и расширить права голоса стран с низкими доходами. Реформа включает индивидуальные увеличения квот 54 государств-членов и внесение поправки в Статью соглашения, которая увеличит втрое число базовых голосов и введет в действие механизм, обеспечивающий сохранение доли базовых голосов в общем числе голосов. Она также предусматривает дополнительную должность заместителя исполнительного директора для исполнительных директоров от больших групп стран, с тем чтобы

облегчить их более тяжелую рабочую нагрузку; в существующих обстоятельствах этим смогут воспользоваться два представителя от стран Африки. Для того чтобы завершить эту реформу, соответствующие критериям государства-члены должны дать согласие на увеличение их квот, и предлагаемая поправка должна быть принята тремя пятими государств-членов, на долю которых приходится 85 процентов от общего числа голосов. По состоянию на конец апреля 2009 года, 21 из 54 соответствующих критериям государств-членов дали согласие на индивидуальное повышение их квот. Кроме того, 19 государств-членов, составляющих 24,1 процента от общего числа голосов, приняли указанную поправку.

На Весенних совещаниях МВФК призвал к ускорению проведения Четырнадцатого общего пересмотра квот, с тем чтобы завершить его к январю 2011 года, примерно на два года раньше, чем планировалось изначально. Предстоящий общий пересмотр квот, как ожидается, приведет к увеличению долей квот динамичных стран, в особенности общую долю, приходящуюся на страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны. Комитет также выразил поддержку дальнейшей работы Исполнительного совета, которая должна начаться до Ежегодных совещаний 2009 года, над элементами новой формулы для расчета квот, которая может быть усовершенствована до того, как она будет использована в следующий раз. МВФК также призвал власти стран принять оперативные меры к вводу в действие соглашения о реформе квот и прав голоса, достигнутого в апреле 2008 года.

В 2009 финансовом году две страны подали заявления о вступлении в члены МВФ — Республика Косово и Тувалу. В мае 2009 года Совет управляющих вынес решение о принятии Республики Косово в члены МВФ, которое вступило в силу 29 июня 2009 года. По состоянию на конец 2009 финансового года, заявление Тувалу оставалось на рассмотрении.

Доклад НОО

В мае 2008 года Совет обсудил доклад Независимого отдела оценки «Управление МВФ: оценка»³⁴. Этот доклад являлся составной частью продолжающегося процесса, направленного на укрепление основы управления МВФ, и базировался на утвержденных реформах квот и прав голоса. В нем были поставлены важные вопросы в нескольких ключевых областях: как повысить четкость соответствующих ролей различных органов управления МВФ; как обеспечить эффективное участие министров и Исполнительного совета в процессах принятия решений в организации; и как укрепить основу подотчетности руководства. Кроме того, в нем были представлены конкретные рекомендации по повышению эффективности, подотчетности и репрезентативности МВФ. Совет и руководство Фонда приветствовали

доклад НОО как весьма полезный вклад в их усилия по улучшению управления Фондом, отметив, что предпринятый МВФ шаг к проведению такой оценки поставил его в авангард многосторонних организаций, и выразили свою приверженность совместной работе, основанной на этих обсуждениях, в целях развития идей, широко разделяемых государствами-членами.

Рабочая группа по внутреннему управлению МВФ

По итогам обсуждения, состоявшегося в мае, Совет сформировал Рабочую группу по внутреннему управлению и поручил ей, в качестве первого отклика, выработать мероприятия в развитие выводов исследования НОО. В докладе рабочей группы, обсуждавшемся Советом в конце сентября 2008 года, был предложен процесс и план работы по выполнению рекомендаций НОО без вынесения предварительных решений относительно последних, и содержался ряд дополнительных последующих рекомендаций³⁵. Исполнительные директора поддержали представленный план работы, подчеркнув необходимость гибкого подхода к определению сроков его реализации, с тем чтобы можно было учесть рекомендации Комитета видных деятелей по реформе управления МВФ. Они также поддержали создание совместного Координационного комитета руководства МВФ и Исполнительного Совета для мониторинга и координации процесса реформирования управления Фондом на основе сотрудничества. Подчеркнув значение согласованности текущих инициатив, Исполнительные директора признали важность быстрого продвижения вперед в расширении и углублении анализа, необходимого для ведения продуктивного диалога на многих различных уровнях, и выразили надежду на то, что конкретные предложения по реформе управления, выработанные по итогам всей проводимой работы, могут быть получены ко времени Ежегодных совещаний 2009 года.

Комитет видных деятелей о реформе управления МВФ

В сентябре 2008 года Директор-распорядитель назначил Комитет видных деятелей по реформе управления МВФ, возглавляемый министром финансов Южной Африки Тревором Мануэлем, для оценки адекватности системы принятия решений в Фонде и представления рекомендаций о любых изменениях, которые могут позволить организации более эффективно выполнять свой глобальный мандат. Доклад комитета, представленный руководству Фонда в конце марта 2009 года, содержал рекомендации по широкому набору реформ, направленных на повышение легитимности и эффективности Фонда в разработке скоординированных мер в ответ на общие проблемы, повторив в некоторых из этих рекомендаций доклад НОО³⁶. В нем также был предложен ряд дополнительных мер, призванных укрепить возможности Фонда по обеспечению глобальной финансовой стабильности; эти меры были названы равными по значимости рекомендациям по реформе управления. Доклад и содержащиеся в нем рекомендации неофициально обсуждались Советом в начале 2010 финансового года.

Вовлечение гражданского общества и других внешних групп

При обсуждении плана работы, предложенного рабочей группой по внутреннему управлению МВФ, Совет выделил гражданское общество и другие внешние стороны в качестве основных заинтересованных лиц в процессе реформы управления, и исполнительные директора встретились с организациями гражданского общества на неофициальном семинаре в сентябре 2008 года, с тем чтобы узнать их мнения

о реформе МВФ в порядке общемировых консультаций. Выразив приверженность Фонда процессу консультаций с внешними группами по вопросам реформы управления, Директор-распорядитель назвал этот процесс «четвертым компонентом» такой реформы.

Инициатива «Четвертый компонент» официально была начата в апреле 2009 года с намерением предоставить организациям гражданского общества (ОГО), академическим кругам и другим сторонам механизм для внесения предложений по реформе и передачи их персоналу МВФ, готовящему документы по реформе управления для представления Исполнительному совету. Предполагается, что она завершится встречей ОГО по вопросам управления с Директором-распорядителем МВФ, которая состоится в ходе Ежегодных совещаний 2009 года в Стамбуле. Процесс консультаций координируется Коалицией по новым правилам глобальных финансов, базирующейся в Вашингтоне, США, перед которой поставлена задача готовить различные этапы доклада в рамках инициативы «Четвертый компонент» и вести независимый, интерактивный веб-сайт (www.thefourthpillar.org), через который ОГО могут представлять материалы, участвовать в дискуссиях и представлять отзывы в рамках обратной связи.

ПОДДЕРЖКА СТРАН С НИЗКИМИ ДОХОДАМИ

Работа МВФ в странах с низкими доходами является областью, которой уделяется пристальное внимание каждый год. Однако в 2009 финансовом году она приобрела особую актуальность в связи с трудностями, возникшими в результате резкого повышения цен на продукты питания и топливо во второй половине 2008 года и, позднее, вторичных эффектов глобальной нестабильности на финансовых рынках («третья волна» кризиса). Что более важно, обстановка в СНД существенно изменилась со времени введения механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, процесса подготовки Документов по стратегии сокращения бедности и расширенных инициатив в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности в 1990-е годы. Как следствие, в 2009 финансовом году Совет приступил к обзору характера работы Фонда в СНД, сформулировал заявление о целях в этом отношении (см. вставку 4.2) и разработал реформы своих инструментов льготного кредитования, с тем чтобы обеспечить их более четкое соответствие потребностям СНД, особенно в контексте развивающегося глобального кризиса.

Анализ роли Фонда в странах с низкими доходами

В июле 2008 года Исполнительный совет проанализировал роль МВФ в странах с низкими доходами³⁷. Совет отметил, что работа Фонда в СНД будет определяться его более широкими усилиями, направленными на переориентацию и укрепление тесного сотрудничества с организациями-партнерами, содействие вовлеченности стран в разработку стратегий развития и приведение рекомендаций и характера участия Фонда в соответствие со специфическими характеристиками стран. Исполнительные директора согласились с тем, что основными методами участия Фонда в этой работе по-прежнему будут рекомендации в области макроэкономической политики, помощь в развитии потенциала и льготная поддержка финансирования платежного баланса. Они подчеркнули значение эффективного сотрудничества с международным сообществом, в частности, Всемирным банком, особенно в обеспечении

нии условий для того, чтобы работа Фонда вносила вклад в достижение Целей развития Декларации тысячелетия. Они приветствовали обзор инструментов Фонда, который в то время находился в стадии планирования, выделив преобразование механизма финансирования для преодоления внешних шоков (ЕСФ) в качестве неотложного приоритета, цель которого — сделать его более эффективным инструментом содействия СНД в преодолении шоков.

ЕСФ, доступ к которому предоставляется государствам-членам Фонда с низкими доходами для принятия мер в ответ на внезапные внешние шоки, которые неподконтрольны властям страны и оказывают негативное воздействие на экономику, был впоследствии проанализирован и реформирован Советом в сентябре 2008 года (см. вставку 4.1). Реформа этого механизма проводилась с целью сделать его более полезным для государств-членов с низкими доходами благодаря повышенному и ускоренному доступу, а также рационализированным требованиям (например, было отменено требование о подготовке стратегии сокращения бедности, но при этом сохранен упор на последствия шока и соответствующих мер политики для малоимущих). Помимо этого, реформированный механизм может использоваться более гибко в сочетании с другими механизмами и инструментами Фонда, например с Инструментом для поддержки экономической политики. Критерии доступа остаются без

изменений. В 2009 финансовом году после модификации ЕСФ были одобрены три новые договоренности о ЕСФ общим размером 167,2 млн СДР. В рамках нового компонента этого механизма — компонента быстрого доступа — было утверждено предоставление еще трех кредитов общим размером 168,9 млн СДР (см. дополнительные сведения о договоренностях в рамках ЕСФ, заключенных в 2009 финансовом году, в разделе «Финансовая поддержка» главы 3).

Обсуждение Исполнительным советом работы Фонда в странах с низкими доходами также включало рассмотрение предложенной формулировки заявления о целях применительно к роли МВФ в этих странах. Согласованный вариант заявления о целях (см. вставку 4.2) был представлен в качестве составной части заявления Директора-распорядителя о роли Фонда в СНД, опубликованного в начале октября 2008 года.

Переоценка финансирования и устойчивости долговой ситуации СНД

В рамках более общего рассмотрения кредитных инструментов Фонда, которое увенчалось пересмотром механизмов финансирования Фонда (см. «Внедрение инструментов для решения задач, обусловленных кризисом» в главе 3), Исполнительный совет в марте 2009 года обсудил реформы кредитных инструментов Фонда в странах

ВСТАВКА 4.1

Меры МВФ в ответ на шоки цен на продукты питания и топливо

Резкий прирост цен на продукты питания и топливо в первой половине 2008 года, продолжавшийся до третьего квартала включительно, вызвал серьезную озабоченность относительно его последствий для государств-членов МВФ с низкими доходами, многие из которых были особенно сильно затронуты кризисом. Поскольку во многих из этих стран ситуация ухудшилась, подвергнув риску экономические успехи, достигнутые в последние годы, и угрожая обернуть вспять прогресс в достижении Целей развития Декларации тысячелетия, Фонд оперативно приступил к поиску путей оказания содействия государствам-членам, пытающимся справиться с негативными последствиями кризиса.

В сентябре 2008 года Исполнительный совет МВФ, стремясь обеспечить более быстрый доступ к экстренному финансированию странам, сталкивающимся с непредвиденными потребностями в финансировании, утвердил поправку к существующему механизму финансирования для преодоления внешних шоков, которая предусматривала введение компонента быстрого доступа и компонента высокого уровня доступа, адаптацию предъявляемых условий и требований к доступу и повышенную гибкость использования. После реформирования этого механизма государства-члены получают доступ к средствам в размере до 25 процентов их квоты в форме прямой выплаты средств в расчете на каждый шок, с которым они сталкиваются¹ (в соответствии с компонентом быстрого доступа этого механизма), и в размере до 75 процентов их квоты в рамках договоренности (в соответствии с компонентом

высокого уровня доступа)². За четыре месяца, прошедшие с момента вступления реформы механизма в силу, было утверждено предоставление финансовой поддержки шести государствам-членам, сталкивающимся с экзогенными шоками, на сумму 336,1 млн СДР.

Для удовлетворения повышенных потребностей беднейших государств-членов, которые несли тяжкое бремя бедности еще до начала кризиса, МВФ в течение прошедшего года существенно увеличил объем его льготного финансирования странам с низкими доходами, в том числе для содействия в адаптации к резкому росту цен на продукты питания и топливо. В 2009 финансовом году было утверждено 10 новых договоренностей ПРГФ общим объемом 631,4 млн СДР и три новых договоренности ЕСФ общим объемом 167,2 млн СДР. Кроме того, Фонд расширил доступ в рамках существующих договоренностей ПРГФ с 12 странами в общей сложности на 160,6 млн СДР. Общий объем средств, выделенных в 2009 финансовом году странам с низкими доходами, затронутым кризисом цен на продукты питания и топливо, составил 1128,0 млн СДР.

¹ Доступ в рамках компонента быстрого доступа обычно предоставляется не более чем из расчета двух шоков за пятилетний период.

² В апреле 2009 года Исполнительный совет утвердил увеличение лимитов доступа применительно к компонентам быстрого доступа и высокого уровня доступа ЕСФ до 50 и 150 процентов, соответственно. Кроме того, был увеличен вдвое доступ в рамках договоренностей ПРГФ. Дополнительные сведения об увеличении лимитов доступа в рамках ЕСФ и ПРГФ приведены ниже в настоящей главе.



Участники дискуссии на конференции «Перемены: успешные партнерские отношения для решения задач экономического роста в Африке», Дар-эс-Салам, Танзания.

ВСТАВКА 4.2

Задача МВФ в странах с низкими доходами

В качестве составной части заявления о работе МВФ в странах с низкими доходами, сделанного в октябре 2008 года¹, Директор-распорядитель представил заявление о целях применительно к роли МВФ в этих странах. Согласно этому заявлению, задачей МВФ в СНД является оказание этим странам содействия в достижении макроэкономической и финансовой стабильности, необходимых для повышения темпов экономического роста и сокращения бедности.

Фонд предоставляет СНД, как и другим государствам-членам, рекомендации по вопросам экономической политики, адресную поддержку в развитии потенциала и, в соответствующих случаях, финансовую помощь. Фонд сосредоточивает внимание на его основных сферах компетенции, а именно, макроэкономической стабилизации и налогово-бюджетной, денежно-кредитной, финансовой и курсовой политике, а также базовых институтах и тесно связанных с ними мерах структурной политики.

Одновременно с этим, откликаясь на конкретные и меняющиеся потребности стран с низкими доходами, Фонд использует индивидуальные подходы и инструменты. Работа Фонда поддерживает собственные усилия стран по сокращению бедности и развитию, и его основополагающая цель заключается в том, чтобы помочь странам перейти в категорию стран со средними доходами. Фонд помогает государствам-членам с низкими доходами принимать меры макроэкономической политики и вводить институты для обеспечения макроэкономической стабильности и достижения стабильности такими путями, которые способствуют устойчивому росту и сокращению бедности.

Опираясь на межстрановой опыт и тщательный анализ, а также и принимая во внимание нередко ограниченные возможности стран по реализации политики, Фонд:

1. представляет рекомендации по вопросам макроэкономической политики и создания институтов, которые способствуют внутренней и внешней макроэкономической стабильности, включая устойчивость долговой ситуации; содействует устойчивому экономическому росту на широкой основе; и способствует углублению интеграции в международную торговую и финансовую систему;
2. оказывает содействие в проведении тщательно обоснованной последовательности реформ в области развития потенциала и создания институтов для разумного макроэкономического управления и обеспечения финансовой стабильности; и
3. предоставляет льготную финансовую поддержку.

Поддержка, предоставляемая Фондом государствам-членам с низкими доходами, требует постоянного эффективного сотрудничества с международным сообществом, включая международные организации и доноров, для обеспечения координации работы Фонда с международными усилиями по достижению Целей развития Декларации тысячелетия.

¹ Полный текст «Заявления Директора-распорядителя МВФ о роли Фонда в странах с низкими доходами» ("Statement by the IMF Managing Director on the Role of the Фонд in Low-Income Countries") имеется на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/npl/omd/2008/eng/pdf/100208.pdf.

с низкими доходами³⁸. Исполнительные директора в целом согласились с тем, что Фонд должен адаптировать свои инструменты для СНД, с тем чтобы заполнить три пробела, связанных с предоставлением 1) краткосрочного финансирования, 2) превентивного финансирования и 3) экстренного финансирования, отметив при этом, что центральная роль ПРГФ как инструмента вовлеченности Фонда в работу с СНД в средне- и долгосрочном плане должна быть сохранена.

Персонал МВФ представил Совету несколько вариантов перехода к упрощенному и более гибкому набору инструментов, учитывающему разнообразные потребности стран и повышенную уязвимость СНД к изменениям глобальных условий. Большинство исполнительных директоров отдали предпочтение варианту, в рамках которого ПРГФ будет сохранен для удовлетворения продолжительных потребностей в стабилизации и финансировании, будет введен дополнительный льготный механизм краткосрочного финансирования и объединены льготные механизмы экстренной помощи. Исполнительные директора также поддержали возможность более гибкого использования льготных ресурсов.

Исполнительные директора признали, что постепенное размывание лимитов доступа к ПРГФ и норм в отношении ВВП и торговли может затруднить способность Фонда оказывать эффективное содействие его государствам-членам с низкими доходами. (Впоследствии, в апреле 2009 года, Совет утвердил увеличение лимитов доступа и норм применительно к льготным кредитным инструментам, удвоив лимиты доступа в рамках ПРГФ; см. ниже.) Они отметили, что потребуются привлечь дополнительные ресурсы в форме кредитов и субсидий (тема, которая позднее затрагивалась ими в апрельском 2009 года обсуждении вариантов финансирования льготного кредитования стран с низкими доходами). Исполнительные директора стремились быстро перейти ко второму этапу обзора, и был сделан запрос на проведение персоналом дополнительной работы до принятия Советом решений относительно реформированной архитектуры для механизмов СНД.

Составной частью усилий по обеспечению условий для того, чтобы политика и инструменты Фонда продолжали соответствовать потребностям государств-членов, явилось также рассмотрение Советом в марте 2009 года структуры финансирования СНД и ее последствий для устойчивости долговой ситуации в СНД³⁹. Хотя сложилось мнение, что принципы существующей политики Фонда в отношении лимитов долга остаются действительными, Совет отметил, что продолжающийся финансовый кризис, по всей вероятности, существенно отразится на размере и структуре финансовых потоков в СНД в ближайшем будущем, и большинство директоров полагали, что разнообразные характеристики СНД и значительные изменения в структуре их финансирования в последние годы служили основанием для пересмотра ряда аспектов политики Фонда в отношении лимитов долга.

Большинство исполнительных директоров поддержали предложения персонала МВФ о переходе от единой системы требований для получения доступа к льготному кредитованию к набору вариантов, лучше отражающих разнообразие ситуаций, в частности, с точки зрения уязвимости, связанной с долгом, а также макроэкономического потенциала и потенциала управления государственными финансами. Существующая практика может и в дальнейшем применяться к странам с более низким потенциалом, но с использованием более гибкого

подхода в отношении тех стран, в которых уязвимость долговой ситуации ниже. Применительно к странам с более высоким потенциалом могут рассматриваться более гибкие варианты, хотя при этом следует избегать индивидуального подхода к каждой конкретной долговой ситуации, характерного для существующей политики. В случае более развитых СНД следует рассмотреть вопрос об отмене требований для получения доступа к льготному кредитованию.

Исполнительные директора в целом согласились с тем, что анализ устойчивости долговой ситуации обеспечивает надлежащую основу для оценки факторов уязвимости, связанной с долгом, и рекомендовали продолжать работу над аналитическими основами анализа устойчивости долговой ситуации и методологией оценки потенциала управления. Был сделан запрос на проведение персоналом дополнительной работы для проработки подхода, обсуждавшегося на заседании, и представления предложений о новых руководящих положениях по лимитам долга.

После состоявшегося в марте обсуждения реформ кредитных инструментов Фонда в странах с низкими доходами Совет в апреле текущего года рассмотрел предложение об увеличении лимитов доступа и соответствующих норм и утвердил удвоение лимитов доступа к кредитам в рамках ПРГФ и ЕСФ. Максимальные и исключительные лимиты доступа к ПРГФ были увеличены со 140 и 185 процентов квоты до 280 и 370 процентов квоты, соответственно, а лимиты доступа в рамках компонента быстрого доступа ЕСФ были повышены с 25 и 75 процентов квоты до 50 и 150 процентов квоты, соответственно. Совет считал, что такое увеличение будет соответствовать повышенным уровням доступа к ресурсам СОР, обеспечит Фонду большую гибкость в оказании содействия странам с низкими доходами и снизит риск того, что СНД будут прибегать к нелегитимному финансированию, которое может усилить факторы уязвимости долговой ситуации.

В марте 2009 года Совет обсудил совместный документ Всемирного банка и МВФ, в котором был представлен отчет о достигнутом прогрессе в укреплении потенциала управления государственным долгом в развивающихся странах, в том числе путем разработки основы для оценки результатов управления долгом и основы среднесрочной стратегии управления долгом. Совет одобрил эти две новые основы и рекомендовал применять их, с тем чтобы помочь странам с низкими и средними доходами в реализации эффективных методов управления долгом.

Инструмент для поддержки экономической политики

Даже в тех случаях, когда страны с низкими доходами добились значительного прогресса в обеспечении экономической стабильности и уже не нуждаются в финансовой поддержке МВФ, они могут, тем не менее, продолжать обращаться к МВФ за рекомендациями, ведением более тщательного мониторинга и одобрения их экономической политики — всем тем, что называется поддержкой в проведении политики и сигнальной функцией. Инструмент для поддержки экономической политики (ПСИ) МВФ, введенный в октябре 2005 года, позволяет Фонду оказывать поддержку таким странам, помогая им разрабатывать эффективные экономические программы, которые, после их одобрения Исполнительным советом МВФ, дают донорам, многосторонним банкам развития и рынкам сигнал об одобрении Фондом их экономической политики. ПСИ могут предоставляться по требованию всем

государствам-членам, удовлетворяющим критериям для получения средств в рамках ПРГФ и осуществляющим стратегию сокращения бедности, и ожидается, что программы в рамках ПСИ будут удовлетворять тем же высоким стандартам, что и программы в рамках договоренностей о финансировании Фонда.

К настоящему моменту Исполнительный совет утвердил ПСИ для шести государств-членов (Кабо-Верде, Мозамбика, Нигерии, Сенегала, Танзании и Уганды). Интерес выразили также другие государства-члены. В 2009 финансовом году новых официальных запросов на ПСИ подано не было.

Пересмотр политики в отношении Совместных консультативных справок персонала МВФ и Всемирного банка

Для того чтобы вопрос о предоставлении поддержки в рамках механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономи-

ческому росту МВФ мог быть поставлен на рассмотрение, правительства, при активном участии гражданского общества и других партнеров по развитию, готовят комплексные, отражающие интересы страны документы по стратегии сокращения бедности (ПРСП), которые затем рассматриваются Исполнительными советами МВФ и Всемирного банка как основа для предоставления льготного кредитования и облегчения бремени долга обеими организациями. Страны также должны составлять ежегодный отчет о проделанной работе в рамках ПРСП, в качестве условия для продолжающегося получения поддержки. По представлении ПРСП и ежегодных отчетов о проделанной работе персонал Всемирного банка и Фонда готовит Совместные консультативные справки персонала (СКСП), в которых оцениваются сильные и слабые стороны стратегии сокращения бедности соответствующего государства-члена, изложенной в ПРСП, и выделяются приоритетные области, в которых необходимо улучшить стратегию в ходе ее реализации; эти СКСП анализируются вместе с ПРСП или промежуточными ПРСП, представляемыми страной.

ВСТАВКА 4.3

Перемены: успешные партнерства ради перспектив роста в Африке

В середине марта 2009 года МВФ, совместно с Танзанией, организовал конференцию под названием «Перемены: успешные партнерства ради перспектив роста в Африке» в Дар-эс-Саламе¹. В задачи конференции входило рассмотрение ключевых вопросов экономической политики с общей целью создания нового партнерства для роста в Африке в XXI веке.

Пленарное заседание конференции посетили более 300 участников. Президент Танзании Джакайя Киквете и Директор-распорядитель МВФ Доминик Стросс-Кан произнесли вступительное слово, а с основными докладами выступили бывший Генеральный секретарь ООН Кофи Аннан и заместитель Генерального секретаря ООН Аша-Роуз Мириго.

Конференция предоставила совершенно новую возможность для укрепления отношений МВФ с государствами-членами в Африке, и участники конференции призвали Директора-распорядителя быть выразителем мнений Африки на предстоящей встрече лидеров стран Группы 20-ти в апреле. Кроме того, участники конференции достигли соглашения о шести основных элементах более расширенного партнерства между Африкой и Фондом:

- усиление надзора МВФ за экономической политикой всех его государств-членов в духе беспристрастности;
- расширение механизмов финансирования МВФ и их доступности странам с низкими доходами;
- консолидация процесса облегчения бремени долга путем адаптации основы обеспечения экономической приемлемости долга, используемой МВФ, с учетом новых потребностей в финансировании и возможностей Африки;

- ускорение реформ управления МВФ для расширения прав голоса и представительства Африки на всех уровнях этой организации;
- укрепление диалога по вопросам экономической политики между МВФ и его африканскими государствами-членами, в том числе посредством технической помощи, с тем чтобы страны Африки могли пользоваться опытом и знаниями МВФ при разработке и проведении своей экономической политики.
- усиление каталитической роли МВФ в обеспечении максимального использования государственного и частного финансирования для удовлетворения важнейших потребностей Африки в инфраструктуре.

Директор-распорядитель подчеркнул твердое намерение МВФ увеличить финансирование для Африки и, что еще более важно, руководители стран Группы 20-ти впоследствии обязались оказать МВФ содействие в этих усилиях (см. раздел «Обеспечение наличия у Фонда достаточных ресурсов для преодоления кризисов» #в главе 3.). Африканские государства-члены приветствовали решение МВФ об открытии двух новых региональных центров по технической помощи в Африке (см. раздел «Техническая помощь»), в дополнение к расширению трех существующих, что позволит предоставлять расширенную помощь Африке, одновременно повысив своевременность такой помощи и заинтересованность в ней.

¹ Дополнительная информация о конференции в Танзании приводится в статье мартовского 2009 года выпуска «Обзора МВФ» по этой теме, имеющейся по адресу: www.imf.org/external/pubs/ft/survey/so/home.aspx, или на веб-сайте конференции по адресу: www.changes-challenges.org/.

В рамках усилий по рационализации методов проведения Фондом и Банком обзоров страновых стратегий сокращения бедности Исполнительные советы Всемирного банка и МВФ пересмотрели существующие механизмы таких обзоров, которые были начаты в 2005 году с целью заострить внимание на повышении эффективности основных процессов, используемых странами, а не на составлении документов. С тем чтобы устранить ряд остающихся поводов для озабоченности, связанных с характером процесса обратной связи и представлениями о высоких затратах на обработку информации (как для стран-клиентов, так и для персонала Банка и Фонда), ассоциирующихся с существующими методами, Советы обеих организаций в начале 2009 финансового года приняли решение сохранить СКСП для полных и промежуточных ПРСП, но отменить их применительно к годовым отчетам о проделанной работе в рамках ПРГФ. СКСП должны представляться Совету в течение четырех месяцев после опубликования соответствующего ПРСП. Рекомендации относительно реализации стратегий сокращения бедности в настоящее время предоставляются посредством обычного процесса ежегодной обратной связи.

Связи с общественностью в странах с низкими доходами

Исполнительный совет и руководство МВФ придают большое значение мероприятиям по связям с общественностью, в частности в отношении СНД, и проводят целый ряд таких мероприятий для законодательных органов, организаций гражданского общества и широкой общественности. Наиболее примечательным из них в 2009 финансовом году была конференция, состоявшаяся в марте 2009 года в Танзании и организованная совместно МВФ и Танзанией (см. вставку 4.3).

Финансовая поддержка

В 2009 финансовом году Фонд предоставлял дополнительную финансовую поддержку СНД в связи с повышением цен на продукты питания и топливо и расширял свои возможности гибко реагировать на такие внешние шоки (см. вставку 4.1). Большое число стран с низкими доходами воспользовались финансированием Фонда для решения проблем, связанных с давлением на платежные балансы, которое вызывалось, прежде всего, повышением цен на продукты питания и топливо. Кроме того, во второй половине 2009 финансового года существенно возрос объем финансирования, предоставляемого Фондом странам с низкими доходами. В течение этого года двенадцать стран получили дополнительную помощь в рамках существующих кредитных программ, поддерживаемых ресурсами механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, в размере 160,6 млн СДР. Было утверждено десять новых договоренностей ПРГФ, обеспечивающих доступ к средствам в размере 631,4 млн СДР. Другие страны получили финансовую поддержку в порядке экстренной помощи Фонда на цели ликвидации последствий стихийных бедствий. В 2009 финансовом году было утверждено предоставление экстренной постконфликтной помощи (ЭПКА) Гвинее-Бисау (1,8 млн СДР) и Коморским Островам (1,1 млн СДР) и предоставление поддержки в рамках механизма экстренной помощи на случай стихийных бедствий (ЭНДА) Белизу (4,7 млн СДР).

Как отмечалось раньше в настоящей главе, в сентябре 2008 года МВФ реформировал механизм финансирования для преодоления внешних шоков, с тем чтобы сделать его более полезным для стран с низкими доходами благодаря повышенному и более быстрому доступу и рационализированным требованиям (см. также вставку 4.1). Со време-

ни преобразования этого механизма шесть стран получили финансирование в рамках ЕСФ в общем размере 336,1 млн СДР. (См. более подробное обсуждение кредитования в рамках ПРГФ, ЕСФ, ЭПКА и ЭНДА в 2009 финансовом году в главе 3.)

Сокращение бедности и облегчение бремени долга

МВФ, наряду с другими многосторонними организациями, участвует в осуществлении двух специальных инициатив, направленных на облегчение бремени долга беднейших стран мира. Инициатива ХИПК, начатая в 1996 году МВФ и Всемирным банком, представляет собой комплексный подход к сокращению долга бедных стран с высоким уровнем задолженности, осуществляющих программы стабилизации и реформ, поддерживаемые ресурсами МВФ и Всемирного банка, с тем чтобы обеспечить условия для того, чтобы ни одна бедная страна не имела бремени долга, с которым она не в состоянии справиться. Для получения помощи соответствующие критериям страны должны продемонстрировать устойчивые показатели проведения реформ и обоснованной экономической политики в связи с программами, поддерживаемыми ресурсами МВФ и Международной ассоциации развития (МАР) Всемирного банка, а также разработать Документы по стратегии сокращения бедности на основе процесса, обеспечивающего широкое участие заинтересованных сторон.

После того как страна выполнила эти критерии или добилась существенного прогресса в их выполнении, Исполнительные советы МВФ и МАР принимают официальное решение о том, что она удовлетворяет требованиям для облегчения бремени задолженности, и международное сообщество принимает обязательство о сокращении долга до согласованного порога устойчивости («стадия принятия решения»); страна может незамедлительно начать получать «временное облегчение бремени» обслуживания ее долга с наступающими сроками погашения. Однако для полного и окончательного сокращения основной суммы долга, предоставляемого в рамках Инициативы ХИПК, страна должна: 1) продемонстрировать дальнейшие высокие результаты выполнения программ, поддерживаемых ресурсами МВФ и МАР, 2) удовлетворительно провести основные реформы, согласованные на стадии принятия решения, и 3) принять ПРСП и осуществлять ее по крайней мере в течение одного года. После того как страна выполнит эти критерии, она может достичь «стадии завершения», и тогда, как предполагается, кредиторы предоставят ей полное облегчение бремени долга, обещанное на стадии принятия решения.

К настоящему моменту пакеты мер по сокращению долга в рамках Инициативы ХИПК были утверждены для 35 стран, 29 из которых находятся в Африке; они предусматривают облегчение бремени обслуживания долга в размере 51 млрд долларов США (выраженного в чистой приведенной стоимости на конец 2007 года) с течением времени. Еще шесть стран потенциально имеют право на получение помощи в рамках Инициативы ХИПК. В 2009 финансовом году две страны — Кот-д'Ивуар и Того — достигли стадии принятия решения в рамках этой инициативы, и одна страна, Бурунди, достигла стадии завершения.

В целях ускорения достижения Целей развития Декларации тысячелетия ООН Инициатива ХИПК в 2005 году была дополнена МДРИ, которая позволяет получать 100-процентное облегчение бремени соответствующим

щего критериям долга от трех многосторонних организаций — МВФ, МАР и Африканского фонда развития — странам, завершающим процесс в рамках Инициативы ХИПК. В 2007 году Межамериканский банк развития также принял решение о предоставлении дополнительного облегчения бремени долга пяти странам ХИПК в Западном полушарии.

Все страны, достигающие стадии завершения в рамках расширенной Инициативы ХИПК, и также страны, которые имели доходы на душу населения ниже 380 долларов США и непогашенный долг перед МВФ по состоянию на конец 2004 года, имеют право на участие в МДРИ. Чтобы соответствовать критериям для облегчения бремени долга в рамках этой инициативы, страна должна, как предусмотрено Исполнительным советом, своевременно выполнять свои обязательства перед МВФ и демонстрировать удовлетворительные результаты в области 1) макроэкономической политики, 2) реализации стратегии сокращения бедности и 3) управления государственным долгом. Первоначально критериям МДРИ удовлетворяла группа из 19 стран (17 ХИПК, достигших стадии завершения, и две страны, не относящиеся к ХИПК, с доходами на душу населения ниже установленного порогового значения), которым было предоставлено облегчение бремени долга в январе 2006 года. Критерии МДРИ были выполнены в общей сложности 26 странами, которым Фонд предоставил облегчение бремени долга, в том числе, в последнее время, Бурунди в январе 2009 года (см. веб-таблицу 4.3).

В главе 3 приведены дополнительные подробные сведения о поддержке в рамках Инициатив ХИПК и МДРИ, предоставленной Фондом государствам-членам в 2009 финансовом году. В документе по вопросам политики 2008 года приводится отчет о состоянии реализации Инициатив ХИПК и МДР⁴⁰.

РАЗВИТИЕ ПОТЕНЦИАЛА

Развитие потенциала, включающее подготовку кадров и техническую помощь, является одной из основных областей деятельности Фонда. В 2009 финансовом году проводились широкие реформы, направленные на повышение его эффективности и действенности. В этих реформах подчеркивается улучшение приоритизации задач и повышение эффективности затрат, улучшение оценки результатов и более тесное сотрудничество с донорами. В русле этих усилий Исполнительный совет утвердил новую политику взимания платы за услуги по развитию потенциала и важную инициативу по сбору финансовых средств, а также планы по открытию новых региональных центров по технической помощи.

Техническая помощь

МВФ предоставляет техническую помощь (ТП) в основных сферах его компетенции, таких как макроэкономическая политика, налоговая политика и сбор налоговых доходов, управление расходами, денежно-кредитная политика, курсовая система, стабильность финансового сектора, основы законодательства и макроэкономическая и финансовая статистика (рис. 4.1). Помимо непосредственной пользы для стран-получателей, ТП способствует обеспечению более надежной и стабильной глобальной экономики. Примерно 80 процентов ТП Фонда направляется странам с низкими и средними доходами, в частности, в Африке к югу от Сахары и Азии (рис. 4.2).

В мае 2008 года Совет обсудил реформы, направленные на повышение действенности ТП МВФ и адаптацию процесса предоставления Фондом

ТП с учетом стратегических направлений среднесрочного бюджета Фонда⁴¹. Исполнительные директора считали, что осуществление этих реформ значительно повысило бы эффективность ТП Фонда.

Исполнительные директора поддержали более инициативный подход к мобилизации новых ресурсов для ТП и активно приветствовали формирование целевых трастовых фондов ТП, а также расширение предоставления ТП через региональные центры по технической помощи (см. ниже). Во вставке 4.4 обсуждаются ключевые элементы новой основы предоставления ТП.

В августе 2008 года исполнительные директора утвердили новую политику в отношении взимания платы за ТП и подготовку кадров, предоставляемые Фондом⁴². Усовершенствованная политика применяется к технической помощи и услугам по повышению квалификации должностных лиц, предоставляемым Фондом в штаб-квартире, причем сумма, которую придется платить странам, дифференцируется в зависимости от доходов на душу населения в конкретной стране⁴³. Предполагается, что платная основа ТП будет служить ценовым механизмом, способствующим предоставлению ТП и услуг по подготовке кадров в ответ на потребности получателей и в соответствии с их приоритетами. Ряд льгот, вместе с дифференцированной шкалой оплаты, обеспечивает условия для того, чтобы эта политика не имела неблагоприятных последствий для предоставления ТП государствам-членам с низкими доходами. В марте 2009 года руководство Фонда, по консультации с Исполнительным советом, приняло решение ввести в действие политику взимания платы за ТП с 1 января 2010 года, а не с 1 мая 2009 года, как планировалось изначально. Взимание платы за подготовку кадров началось 1 мая 2009 года, в соответствии с планом.

Фонд увеличивал предоставление ТП через региональные центры по технической помощи (РТАК) (рис. 4.3), которые, по общему мнению, являются успешными моделями для развития потенциала. Согласно внешним оценкам и отзывам властей стран, предоставляемая через РТАК техническая помощь является гибкой, своевременной, эффективной с точки зрения затрат и более тесно увязанной с интересами стран (см. вставку 4.5). На семинаре, состоявшемся в мае 2008 года, исполнительные директора подтвердили поддержку возросшей роли РТАК в предоставлении Фондом услуг по развитию потенциала (см. раздел «Подготовка и повышение квалификации кадров»).

Стремясь расширить региональный подход, Фонд в сентябре 2008 года объявил о планах по открытию четырех новых РТАК. Первый из них, Центр по технической помощи для Центральной Америки, Панамы и Доминиканской Республики (КАРТАК-ДР), открылся в начале 2010 финансового года (таблица 4.1). В числе трех других РТАК, которые предполагается открыть, два находятся в южной и западной части Африки; вместе с существующими РТАК они будут охватывать всю Африку к югу от Сахары. Четвертый будет обслуживать страны Центральной Азии. Существующие и новые РТАК будут предоставлять услуги по технической помощи в общей сложности 102 странам, охватывая более 80 процентов стран с низкими доходами.

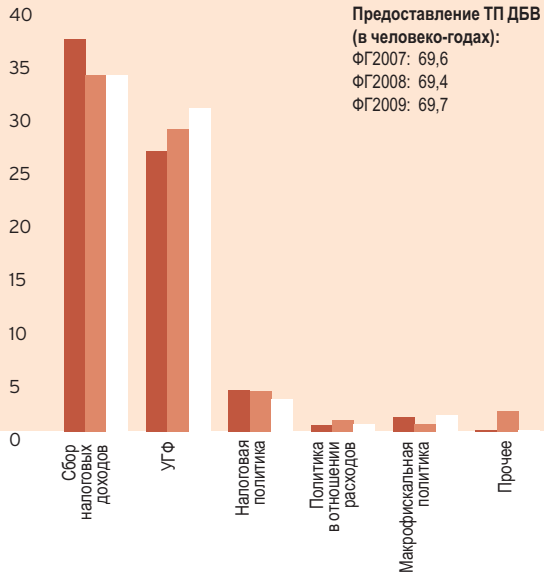
Кроме того, в начале апреля 2009 года Фонд объявил о введении инициативы по созданию целевых трастовых фондов (ЦТФ) (см. вставку 4.6). В основе ЦТФ лежит идея об объединении донорских ресурсов для предоставления государствам-членам услуг по узкоспециализированному макроэкономическим вопросам в дополнение к работе РТАК.

РИСУНОК 4.1

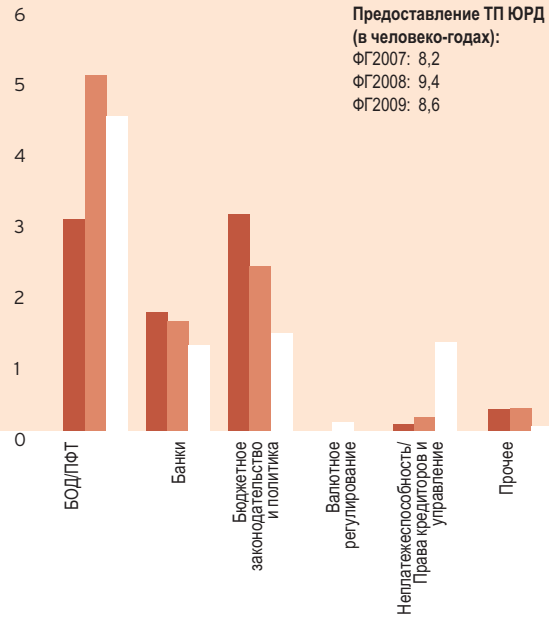
Предоставление ТП по департаментам и темам (в человеко-годах)

■ ФГ2007 ■ ФГ2008 ■ ФГ2009

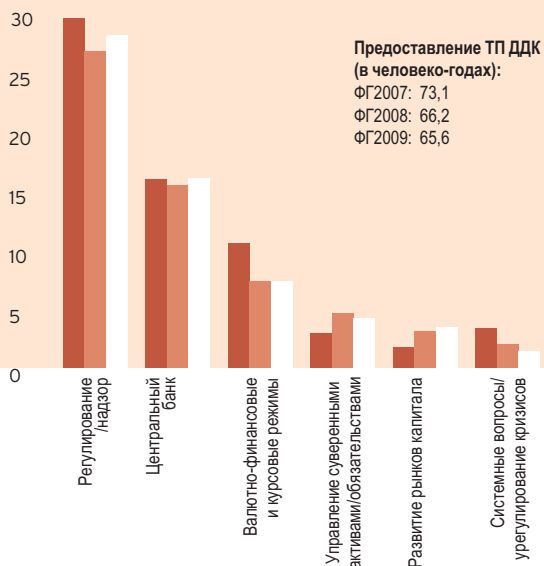
ДБВ



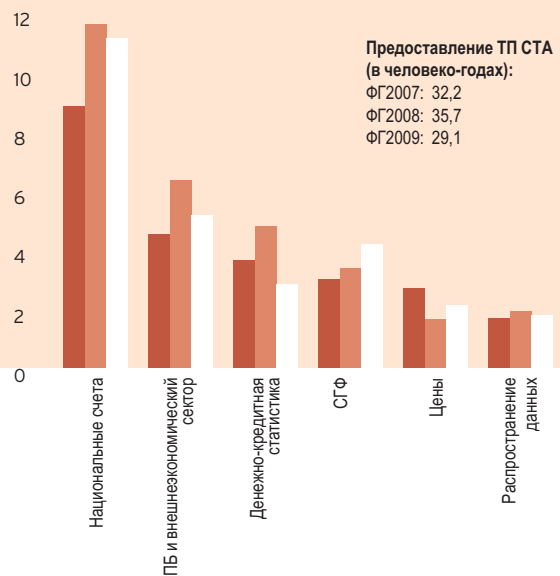
ЮРД



ДДК



СТА

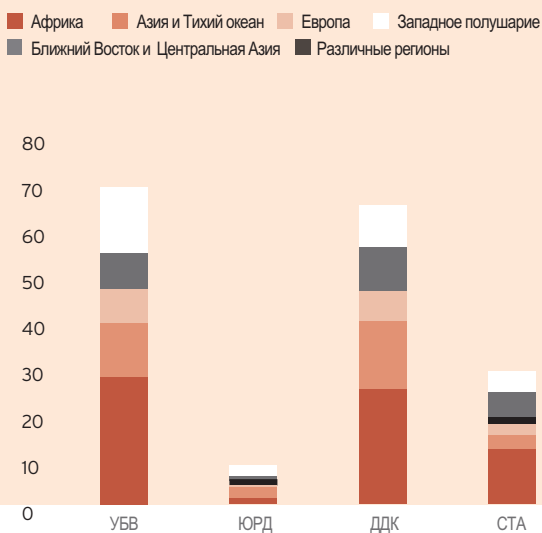


Источник: Отдел по управлению технической помощью МВФ.

РИСУНОК 4.2

Предоставление ТП в 2009 финансовом году по департаментам и регионам

(в человеко-годах)

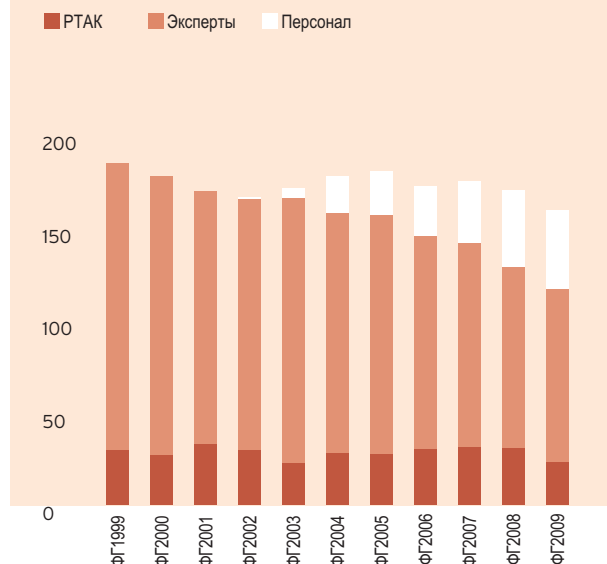


Источник: Отдел по управлению технической помощью МВФ.

РИСУНОК 4.3

Структура ТП: персонал МВФ, эксперты и РТАК

(в человеко-годах)



Примечание. Данные не включают проекты, финансируемые Институтом МВФ (ИНС) или Программой развития Организации Объединенных Наций (ПРООН).
Источник: Отдел по управлению технической помощью МВФ.

ВСТАВКА 4.4

Переориентация технической помощи Фонда

В 2009 финансовом году проводились широкие реформы, направленные на повышение эффективности и действенности ТП МВФ, в соответствии с реформами, утвержденными Советом в ходе обсуждения в мае 2008 года. Эти реформы базируются на трех основных компонентах:

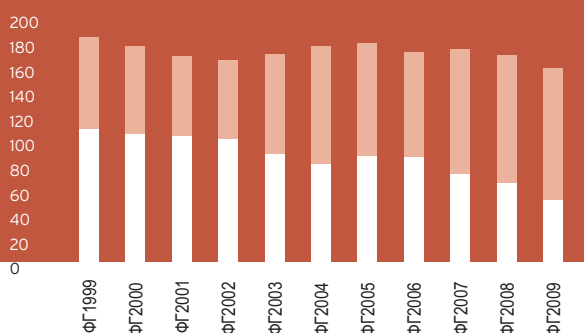
- *Улучшение интеграции ТП с надзором и кредитными операциями.* В рамках новой основы территориальные департаменты принимают на себя ведущую роль в определении стратегий ТП (Справки по региональным стратегиям), которые обеспечивают целостную среднесрочную основу ТП, лучше соответствующую потребностям государств-членов и достаточно гибкую, чтобы отзываться на изменение приоритетов.
- *Улучшение оценки результатов и повышение эффективности затрат.* Новая основа позволяет систематически отслеживать достижение целей и конечных результатов и издержек по каждому проекту ТП с использованием показателей, заранее определенных руководителями проектов, что создает возможность для оценки результативности каждого проекта.

- *Укрепление партнерских отношений с донорами.* Фонд стремится к дальнейшему укреплению партнерских отношений с донорами, которые неуклонно росли с конца 1990-х годов (см. рисунок), не только для углубления существующих партнерских отношений, но и для расширения донорской базы за счет включения в нее новых доноров. Например, в январе 2009 года было подписано партнерское соглашение о ТП с Европейской комиссией (ЕС).

Предоставление ТП, финансируемое за счет внешних и внутренних источников

(в человеко-годах)

■ Внешние источники финансирования
■ Внутренние источники финансирования



Источник: Отдел по управлению технической помощью МВФ.

ТАБЛИЦА 4.1

Существующие и планируемые РТАК

| НАЗВАНИЕ ЦЕНТРА | МЕСТОНАХОЖДЕНИЕ | ГОД СОЗДАНИЯ | ЧИСЛО ОБСЛУЖИВАЕМЫХ СТРАН | ПРОЦЕНТ СТРАН- ЧЛЕНОВ С НИЗКИМИ ДОХОДАМИ |
|---------------------|---------------------------|--------------|------------------------------|--|
| ПФТАК | Сува, Фиджи | 1992 | 15 | 13 |
| КАРТАК | Бриджтаун, Барбадос | 2001 | 20 | 5 |
| МЕТАК | Бейрут, Ливан | 2004 | 10 | 20 |
| Восточный АФРИТАК | Дар-эс-Салам, Танзания | 2002 | 7 | 100 |
| Западный АФРИТАК | Бамако, Мали | 2003 | 10 | 100 |
| Центральный АФРИТАК | Либревиль, Габон | 2007 | 7 | 57 |
| КАРТАК-ДР | Гватемала-Сити, Гватемала | 2009 | 7 | 0 |
| Южный АФРИТАК | | | 13 | 38 |
| Западный АФРИТАК-2 | | | 6 | 83 |
| КАСТАК | | | 7 | 43 |

Источник: Отдел по управлению технической помощью МВФ.

ВСТАВКА 4.5

Внешняя оценка центров АФРИТАК: история успеха

По итогам оценки Центрального, Восточного и Западного АФРИТАК, проведенной внешней организацией, результаты работы всех трех Центров по технической помощи (АФРИТАК) получили хорошие баллы (см. таблицу), несмотря на сложные условия предоставления ТП, связанные с низким институциональным потенциалом освоения помощи во многих членах АФРИТАК. В ходе этого мероприятия проекты по ТП оценивались по шкале от 1 (неудовлетворительно) до 4 (отлично) в пяти функциональных областях (управление государственными финансами, сбор налоговых доходов, денежно-кредитные операции, банковский надзор и статистика) и в соответствии с четырьмя параметрами (релевантность, эффективность, действенность и устойчивость).

В числе других результатов, группа по проведению оценки отметила, что АФРИТАК предоставляют быстрые и гибкие услуги,

причем все способы предоставления ТП являются эффективными; высокое качество знаний в АФРИТАК укрепило репутацию МВФ; ТП АФРИТАК отвечает потребностям стран («приблизжена к странам»), и вовлеченность стран-получателей, доноров и персонала МВФ в структуру управления АФРИТАК оказалась эффективной моделью; центры АФРИТАК поддерживают страновые стратегии и программы по сокращению бедности; и по некоторым видам ТП АФРИТАК улучшились прозрачность, подотчетность и контроль, что способствует уменьшению возможностей для коррупции.

Респонденты обследования также дали АФРИТАК более высокую оценку, чем другим поставщикам ТП, в плане быстроты реагирования, знания стран, гибкости, времени реакции, эффективности с точки зрения затрат и использования африканского опыта.

| | Восточный АФРИТАК | Западный АФРИТАК | Центральный АФРИТАК |
|----------------------|-------------------|------------------|---------------------|
| Релевантность | 3,3 | 3,2 | 3,0 |
| Эффективность | 3,1 | 2,0 | 2,7 |
| Действенность | 3,0 | 2,8 | 2,9 |
| Устойчивость | 2,9 | 2,7 | 2,7 |

ВСТАВКА 4.6

Целевые трастовые фонды: что это такое? Каковы их цели?

Для того чтобы лучше служить своим государствам-членам, особенно развивающимся странам, МВФ открывает ряд целевых трастовых фондов для поддержки специализированной глобальной ТП, которая включает международную оптимальную практику и обеспечивает тесное взаимодействие с региональными центрами МВФ, ориентированными на практическую работу:

- ЦТФ по борьбе с отмыванием денег/пресечению финансирования терроризма (БОД/ПФТ) будет поддерживать финансирование ТП, предназначенной для содействия в разработке устойчивого режима БОД/ПФТ в государствах-членах.
- ЦТФ по управлению налогово-бюджетной сферой будет поддерживать финансирование ТП, предназначенной для расширения возможностей развивающихся стран проводить взвешенную налогово-бюджетную политику, управлять государственными расходами и вести их мониторинг.
- ЦТФ по налоговой политике и администрации будет финансировать ТП для оказания странам содействия в создании надежных основ налоговой политики и тщательно проработанного налогового законодательства и создавать эффективные учреждения по сбору доходов для проведения этой политики.
- ЦТФ по стратегиям обеспечения устойчивой долговой ситуации будет финансировать ТП, предоставляемую многим развивающимся странам и странам с формирующимся рынком и направленную на развитие потенциала анализа, управления риском и разработки стратегий в целях обеспечения экономической приемлемости государственного долга.
- ЦТФ по вопросам финансовой стабильности предназначен для оказания государствам-членам содействия, на основе уроков глобального финансового кризиса 2008 года, в надзоре и регули-

ровании системных рисков путем разработки механизмов эффективного трансграничного надзора, создания систем финансовой защиты, управления ликвидностью во время кризиса и разработки стратегий перехода к стабильной финансовой системе.

- ЦТФ по статистике финансового кризиса будет поддерживать ТП на цели развития аналитического и статистического потенциала для мониторинга факторов финансовой уязвимости в странах с формирующимся рынком.
- ЦТФ по управлению запасами природных ресурсов будет служить для удовлетворения потребностей, характерных для богатых природными ресурсами стран, в области макроэкономического управления, налогово-бюджетного режима и соответствующих контрактов, механизмов по обеспечению прозрачности, статистики и управления активами и обязательствами.
- ЦТФ для подготовки кадров в Африке предназначен для повышения навыков государственных служащих среднего и высшего звена в области макроэкономического управления на основе практической учебной программы, сочетающей лекции с практическими занятиями.
- ТТФ по Общей системе распространения данных будет способствовать расширению ТП, предоставляемой странам на цели создания надежных статистических систем составления и распространения данных, основанных на ОСРД.

Первый из этих ЦТФ, ЦТФ по БОД/ПФТ, начал функционировать в мае 2009 года, и ожидается, что остальные фонды начнут работать в течение следующих нескольких лет. Доноры ЦТФ будут участвовать в этой работе через наблюдательные комитеты, а независимые внешние оценки будут обеспечивать эффективность оказания услуг и динамизм.

ТАБЛИЦА 4.2

Программы подготовки кадров Института МВФ, 2007–2009 финансовые годы

| | ФГ 2007 | ФГ 2008 | ФГ 2009 |
|---|---------|---------|---------|
| ШТАБ-КВАРТИРА МВФ | | | |
| Число расчетных недель курсов | 87 | 78 | 54 |
| Расчетное число участников (с учетом продолжительности курсов в неделях) | 3182 | 2813 | 1974 |
| РЕГИОНАЛЬНЫЕ ЦЕНТРЫ ПОДГОТОВКИ КАДРОВ | | | |
| Число расчетных недель курсов | 152 | 172 | 158 |
| Расчетное число участников (с учетом продолжительности курсов в неделях) | 4586 | 5280 | 4737 |
| ПРОЧАЯ ПОДГОТОВКА КАДРОВ ЗА РУБЕЖОМ | | | |
| Число расчетных недель курсов | 33 | 35 | 42 |
| Расчетное число участников (с учетом продолжительности курсов в неделях) | 983 | 1071 | 1211 |
| ДИСТАНЦИОННОЕ ОБУЧЕНИЕ | | | |
| Число расчетных недель курсов | 16 | 18 | 16 |
| Расчетное число участников (с учетом продолжительности курсов в неделях) | 657 | 675 | 570 |
| ВСЕГО | | | |
| Число расчетных недель курсов | 288 | 303 | 270 |
| Расчетное число участников (с учетом продолжительности курсов в неделях) | 9406 | 9838 | 8491 |

Источник: Институт МВФ.

Подготовка и повышение квалификации кадров

Подготовка и повышение квалификации должностных лиц государств-членов — неотъемлемая часть усилий МВФ по развитию потенциала — повышают их способность анализировать экономические изменения и формулировать и проводить эффективную макроэкономическую политику. Курсы и семинары предназначены для передачи знаний и опыта персонала МВФ по широкому кругу вопросов, имеющих важнейшее значение для эффективного макроэкономического и финансового анализа и разработки политики, а также по более узкоспециальным вопросам, относящимся к составлению макроэкономической статистики и различным налогово-бюджетным, денежно-кредитным и правовым проблемам. Значительная часть подготовки кадров осуществляется в рамках программы, организованной Институтом МВФ, который проводит (в сотрудничестве с другими Департаментами) и организует курсы в штаб-квартире МВФ, через сеть региональных центров по подготовке кадров во всем мире (в сотрудничестве с различными другими региональными и национальными поставщиками услуг по подготовке кадров), а также при помощи дистанционного обучения.

В 2009 финансовом году в рамках программы Института было проведено в общей сложности 270 расчетных недель курсов по подготовке и повышению квалификации кадров — на 11 процентов меньше, чем в 2008 финансовом году (таблица 4.2). Этими услугами воспользовались почти 4000 участников, а общее расчетное число участников обучения

(с учетом продолжительности курсов в неделях) составило 8500. Сокращение объема подготовки кадров было большим, чем предусматривалось среднесрочным планом, ввиду краткосрочных кадровых проблем и особенно резкого сокращения объема подготовки кадров департаментами, участвующими в предоставлении технической помощи МВФ, что было связано с повышенным спросом на услуги этих департаментов в других приоритетных областях. Как предусматривалось среднесрочным планом подготовки кадров Института, значительная часть сокращения приходилась на штаб-квартиру, хотя объем подготовки кадров, предоставленный в других местах, включая региональные центры по подготовке кадров, также сократился.

При разработке учебных планов пристальное внимание уделяется приоритетам Фонда и меняющимся потребностям государств-членов, в том числе, в последние годы, макрофинансовым связям. Например, в 2009 финансовом году был организован новый курс по ипотечным рынкам, секьюритизации и структурированному финансированию и был разработан новый курс по финансам для макроэкономистов, впервые проведенный в начале 2010 финансового года.

В мае 2008 года Исполнительные директора провели семинар по вопросам подготовки и повышения квалификации кадров как составной части развития потенциала, на котором они подчеркнули значение сохранения направленности программы подготовки кадров МВФ на те области, в которых Фонд имеет сравнительное преимущество⁴⁴.

Они поддержали возросшую роль региональных центров подготовки кадров и РТАК в оказании услуг по подготовке кадров МВФ, считая, что децентрализация подготовки кадров является эффективной с точки зрения затрат и обеспечивает дополнительную гибкость при реагировании на быстро меняющиеся потребности и запросы на подготовку кадров на страновом или региональном уровне.

РЕФОРМА БЮДЖЕТА И ДОХОДОВ

В апреле 2008 года Исполнительный совет достиг соглашения о новой рамочной системе доходов и расходов, которая, как ожидается, позволит перевести финансы МВФ на более устойчивую основу. В части расходов Совет определил возможности для экономии средств в размере примерно 100 млн долларов США, которая должна быть достигнута в 2009–2011 финансовых годах за счет сокращения кадровых и некадровых расходов. В части доходов Совет утвердил меры, которые расширят источники доходов Фонда.

В отношении реформы доходов Совет управляющих Фонда утвердил поправку к Статьям соглашения о расширении инвестиционных полномочий Фонда. Другой ключевой элемент новой модели доходов Фонда включает создание фонда, финансируемого за счет прибыли от продажи золота. Предлагаемая поправка к Статьям соглашения, для того чтобы вступить в силу, должна быть принята как минимум тремя пятыми от числа государств-членов, на долю которых приходится 85 процентов от общего числа голосов.

Реализация отдельных элементов реформы расходов в рамках данного пакета продвигается в соответствии с планом. В числе мер,

принятых в 2009 году в контексте общего сокращения штатов Фонда, были реформы и сокращение бюджетов офисов исполнительных директоров и бюджета НОО и утверждение Советом управляющих сокращения выплат управляющим в связи с посещением заседаний Совета управляющих (поправка к Разделу 14(a) Регламента).

Реформа бюджета офисов исполнительных директоров (ОИД) включала, среди прочего, новую систему составления бюджетов этих офисов в денежной (долларовой) форме в рамках новой основы расходов. В связи с разрабатываемыми предложениями по ассигнованию бюджетных расходов на командировки в 2009 финансовом году для отдельных ОИД Комитет по административным вопросам Исполнительного совета (КАВ) согласился рассмотреть правила для новой системы составления бюджетов ОИД в денежной (долларовой) форме, согласно предыдущим рекомендациям Рабочей группы по рационализации расходов офисов исполнительных директоров. Соответственно, КАВ разработала комплексный набор рекомендаций относительно новой основы расходов для ОИД, в которых ставилась целью предоставить исполнительным директорам необходимую гибкость в управлении их бюджетными ассигнованиями в пределах одного года и по нескольким годам, с тем чтобы удовлетворять меняющиеся потребности, обеспечивая при этом надлежащую и четкую подотчетность в использовании ресурсов Фонда и государств-членов. Исполнительный совет утвердил новую основу в декабре 2008 года.

Следующий этап реформы бюджета Фонда будет посвящен, в частности, улучшению калькуляции затрат на достижение результатов для содействия более строгому управлению бюджетом и лучшему распределению ресурсов по приоритетным направлениям.



ГЛАВА

5

Финансы, организация и подотчетность

Финансы, организация и подотчетность

Финансовый год, закончившийся 30 апреля 2009 года, был годом важных реформ, которые преобразовали МВФ, сделав его более экономичной организацией и придав новую направленность его работе. В области бюджета, организации и подотчетности усилия в настоящее время направляются на внедрение механизмов защиты финансов Фонда и других операций. Вводятся новые методы, призванные повысить эффективность Фонда, и улучшается подотчетность и прозрачность внутри Фонда.

Параллельно с динамичным и ориентированным на перспективу комплектом реформ квот и прав голоса, утвержденным в 2008 финансовом году, Совет управляющих одобрил предложенную поправку к Статьям соглашения МВФ, которая расширит инвестиционные полномочия Фонда. После того как предложенная поправка вступит в действие и Исполнительный совет примет решение о проведении ограниченной продажи золота, будет создан важнейший элемент устойчивого финансирования МВФ.

Вслед за созданием совместного контрольного комитета для координации различных направлений работы, проводимой в развитие выводов НОО о внутреннем управлении в Фонде, и Комитета видных деятелей для оценки существующей системы принятия решений Фонда (см. главу 4), в 2009 финансовом году продолжались реформы, которые были направлены на обеспечение способности Фонда удовлетворять потребности его государств-членов, несмотря на более жесткие бюджетные ограничения. К числу таких реформ относились рационализация кадровой структуры МВФ в целях повышения гибкости и эффективности, а также совершенствование механизмов для улучшения подотчетности и управления риском. Были введены также новые инструменты, способствующие модернизации Фонда, с тем чтобы обеспечить его адаптацию к меняющимся потребностям государств-членов.

ФИНАНСОВЫЕ ОПЕРАЦИИ И ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

Доходы, сборы, вознаграждение и распределение финансового бремени

С момента его создания основным источником финансирования административных расходов МВФ была кредитная деятельность. В 2008 финансовом году Исполнительный совет достиг соглашения о значительной реформе модели доходов Фонда, которая была утверждена Советом в мае 2008 года. Эта реформа позволит МВФ диверсифицировать его источники доходов.

К числу основных элементов новой модели доходов относятся создание фонда, финансируемого за счет прибыли от ограниченной продажи золотых авуаров Фонда, расширение инвестиционных полномочий для повышения прибыли от инвестиций и возобновление практики возмещения затрат Фонда, связанных с управлением Тростовым фондом ПРГФ-ЕСФ. Расширение инвестиционных полномочий потребует внесения поправки в Статьи соглашения Фонда, и такая поправка в настоящее время представлена государствам-членам МВФ для принятия; продажи золота могли бы начаться после получения Фондом необходимого одобрения со стороны его государств-членов и утверждения Исполнительным советом таких продаж. Программу продажи золота предполагается осуществлять поэтапно в течение продолжительного периода, с тем чтобы избежать нарушений в функционировании рынка золота и установления цен на нем.

В соответствии с моделью доходов, существовавшей с момента создания Фонда, в настоящее время основными источниками его доходов являются кредитные операции и инвестиции. Базовая ставка сборов (процентная ставка) по кредитам МВФ определяется на начало каждого финансового года как процентная ставка по авуарам в СДР плюс надбавка, выраженная в базисных пунктах⁴⁵. Совет согласился оставить надбавку к ставке сборов в 2010 финансовом году без изменений по сравнению с 2009 финансовым годом, то есть на уровне 100 базисных пунктов. В рамках новой модели доходов это решение определялось принципами, согласно которым надбавка должна покрывать посреднические затраты Фонда и накопление резервов и в целом соответствовать условиям долгосрочного рынка капитала. В рамках этого подхода одной из основных задач является поддержка ставки сборов на стабильном и предсказуемом уровне.

Проведенная в марте 2009 года реформа инструментов МВФ включала упрощение политики Фонда в отношении сборов и сроков погашения (см. раздел «Внедрение инструментов для решения задач, обусловленных кризисом» в главе 3). В новой системе сборов и сроков погашения за использование крупных сумм кредита (свыше 300 процентов

квоты государства-члена) по кредитным траншам⁴⁶ и в рамках договоренностей о расширенном кредитовании взимаются дополнительные сборы в размере 200 базисных пунктов, основанные на объеме заимствования. МВФ также взимает дополнительные сборы, основанные на сроках, в размере 100 базисных пунктов за использование крупных сумм кредита (с тем же пороговым значением, что и выше), которые остаются непогашенными в течение более 36 месяцев.

Помимо 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 по каждому кредиту, предоставляемому со Счета общих ресурсов. Возмещаемый комиссионный сбор по договоренностям, предусматривающим выплату средств с СОР, таким как договоренности о кредитах «станд-бай», а также договоренностям о расширенном кредитовании и гибких кредитных линиях, взимается с сумм, которые могут быть получены в рамках соответствующей договоренности в течение каждого 12-месячного периода. Структура сборов за обязательство, которая также была пересмотрена в качестве составной части реформы кредитных инструментов, предусматривает сборы в размере 15 базисных пунктов с предоставленных сумм в размере до 200 процентов квоты, 30 базисных пунктов с выделенных сумм в диапазоне от 200 до 1000 процентов квоты, и 60 базисных пунктов с выделенных сумм в размере свыше 1000 процентов квоты. Эти сборы возмещаются при использовании кредита пропорционально объему полученных средств. Кроме того, МВФ взимает специальные сборы по просроченным выплатам основной суммы долга и с платежей, которые просрочены на менее чем шесть месяцев.

В части расходов МВФ выплачивает проценты (вознаграждение) государствам-членам по их кредиторским позициям в СОР (называемым позициями по резервному траншу). В настоящее время ставка вознаграждения установлена на уровне процентной ставки по авуарам в СДР. 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.

Ставки сборов и вознаграждения корректируются в рамках механизма распределения бремени, созданного в середине 1980-х годов, который распределяет стоимость просроченных финансовых обязательств равномерно между государствами-членами — кредиторами и дебиторами. Потери доходов в связи с процентными сборами, просроченными (не выплаченными) на шесть месяцев или больше, возмещаются путем повышения ставки сборов и снижения ставки вознаграждения. Собранные таким образом суммы возвращаются после погашения просроченных сборов. В 2009 финансовом году корректировки базово-

вой ставки сборов и ставки вознаграждения с учетом невыплаченных процентных сборов уменьшились до исторически низкого уровня в 1 базисный пункт в четвертом квартале, что было обусловлено ликвидацией просроченной задолженности Либерии в прошлом году и последующим увеличением предоставленного и непогашенного кредита МВФ ввиду глобального кризиса, влияющего на положение государств-членов. В 2009 финансовом году скорректированные ставки сборов и вознаграждения составляли в среднем 2,84 процента и 1,74 процента, соответственно.

Механизм распределения бремени также предусматривает корректировку базовых ставок сборов и вознаграждения для накопления средств, с тем чтобы обеспечить МВФ защиту от риска убытков, связанных с просроченной задолженностью по основной сумме долга; эти ресурсы хранятся на Специальном страховом счете. Однако с ноября 2006 года Совет принял решение приостановить взносы в ССС-1, и с тех пор взносы не производились. В марте 2008 года было проведено частичное распределение 525 млн СДР с ССС-1 в пользу государств-членов, внесших средства, с тем чтобы облегчить финансирование облегчения бремени долга Либерии на основе двусторонних вкладов.

Совокупный чистый доход МВФ в 2009 финансовом году составил 154 млн СДР, что было связано с увеличением объема кредитной деятельности и высокими показателями по инвестициям МВФ, которым способствовало бегство инвесторов в качестве в результате ухудшения глобальных экономических условий. Норма прибыли за вычетом платежей по инвестициям МВФ составила 6,29 процента, превысив контрольный индекс по инвестициям сроком от одного до трех лет на 67 базисных пунктов. В целом на инвестициях положительно сказалось снижение доходности по государственным облигациям, вызванное потрясениями на финансовых рынках, что привело к увеличению стоимости капитала на более чем 46 процентов от общего инвестиционного дохода.

Просроченная задолженность перед МВФ

Просроченные финансовые обязательства перед МВФ (включая трастовые фонды, управляемые МВФ) несколько уменьшились: с 1341 млн СДР на конец апреля 2008 года до 1326 млн СДР на конец апреля 2009 года (таблица 5.1). На долю Судана приходилось примерно 75 процентов остающейся просроченной задолженности, а на долю Сомали и Зимбабве — 18 и 7 процентов, соответственно. На конец апреля 2009 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 СОР, а остальная часть — задолженность перед Департаментом СДР, Трастовым фондом и Трастом ПРГФ-ЕСФ.

В рамках стратегии расширенного сотрудничества МВФ в отношении просроченной задолженности применяются коррективные меры для урегулирования хронической задолженности. На конец финансового года Сомали, Судан и Зимбабве, ввиду их просроченной задолженности перед МВФ, все еще не имели права использовать ресурсы СОР. Кроме того, Зимбабве по-прежнему была исключена из списка стран, соответствующих критериям для использования ресурсов ПРГФ, и оставались в силе заявления об отказе от сотрудничества, приостановка технической помощи⁴⁷, и приостановка прав голоса и соответствующих прав.

Административный бюджет и бюджет капитальных расходов

В апреле 2009 года, в соответствии с общими показателями чистого объема ресурсов административного бюджета, согласованными ранее в контексте среднесрочного административного бюджета (ССБ) на 2009–2011 годы, Исполнительный совет утвердил общий чистый объем административных расходов в размере 880 млн долларов США, а также лимит на валовые административные расходы в размере 1053 млн долларов США на 2010 финансовый год и выделение 45 млн долларов США на капитальные проекты, начинающиеся в 2010 финансовом году, в качестве составной части плана капиталовложений в размере 137 млн долларов США на 2010–2012 финансовые годы. Совет принял к сведению ориентировочный общий чистый объем бюджетных расходов в размере 895 млн долларов и 932 млн долларов на 2011 и 2012 финансовые годы, соответственно, которые входят в ССБ Фонда на 2010–2012 финансовые годы. Совет также утвердил перенос неиспользованных ресурсов административного бюджета 2009 финансового года в размере до 6 процентов (52 млн долларов) на 2010 финансовый год.

ССБ на 2009–2011 финансовые годы привел в действие далеко идущую программу реформ, направленных на преобразование МВФ, с тем чтобы он мог достигать более четких результатов эффективно с точки зрения затрат. Соответственно, новое устойчивое состояние структуры Фонда — ориентировочный бюджет на 2011 финансовый год — предусматривало более экономичную и современную организацию, расходы которой были перманентно снижены на 100 млн долларов США в реальном выражении, а число штатных единиц сокращено на 380 человек по сравнению с предшествующим ССБ (рассчитанном на 2008–2010 финансовые годы). Это мероприятие было неотъемлемой частью плана по устранению разрыва между доходами и расходами Фонда и поддержанию устойчивой бюджетной основы при помощи новой модели доходов МВФ⁴⁸. По замыслу, проект должен был носить фронтальный характер, с проведением значительной части преобразований в 2009 финансовом году и переориентацией программы работы, которая позволяла реально увеличить объем ресурсов, направляемых на приоритетные виды деятельности, такие как многосторонний и региональный надзор, путем перераспределения из других областей работы⁴⁹.

В 2009 финансовом году операции и управление бюджетом Фонда определялись действием двух преобладающих тенденций: проведением крупного мероприятия по реструктуризации и переориентации, начатого в 2008 году, и деятельностью, связанной с глобальным финансовым кризисом.

Сокращение штатов, которое было намечено провести в период с 2009 по 2011 финансовый год, было в основном завершено в 2009 финансовом году, так как число сотрудников, подавших заявления об уходе по собственному желанию, оказалось больше намеченного⁵⁰. Поскольку число сотрудников, по-прежнему охватываемых административным бюджетом, было фактически ниже нового структурного целевого показателя в устойчивом состоянии, имелись определенные возможности для найма на работу постоянных сотрудников, с тем чтобы вернуться к структурным уровням. Этот найм также предоставил возможность обновить квалификационную структуру персонала для обеспечения большего соответствия с предстоящей программой работы. Увольнения по собственному желанию, а также другие расходы, связанные с реструктуризацией организации, финансировались за счет единовременного, рассчитанного на несколько лет ассигнования

ТАБЛИЦА 5.1

Просроченная задолженность перед МВФ стран, имеющих обязательства, просроченные на шесть месяцев или больше, по видам (в млн СДР; по состоянию на 30 апреля 2009 года)

| | ПО ВИДАМ | | | | |
|----------|----------|--|-----------------|----------------|----------|
| | ВСЕГО | ДЕПАРТАМЕНТ ОБЩИХ РЕСУРСОВ (ВКЛ. САФ) | ДЕПАРТАМЕНТ СДР | ТРАСТОВЫЙ ФОНД | ПРГФ-ЕСФ |
| СОМАЛИ | 242,7 | 220,5 | 14,1 | 8,1 | 0,0 |
| СУДАН | 994,4 | 914,1 | 0,0 | 80,3 | 0,0 |
| ЗИМБАБВЕ | 89,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 89,2 |
| ВСЕГО | 1326,4 | 1134,6 | 14,1 | 88,4 | 89,2 |

Источник: Финансовый департамент МВФ.

ТАБЛИЦА 5.2

Структурный бюджет по основным категориям расходов, 2008–2012 финансовые годы

| | ФГ2008 | ФГ2008 | ФГ2009 | | ФГ2010 | ФГ2011 | ФГ2012 |
|---|--------|--------------------------|--------|--------------------------|--------|--------|--------|
| | БЮДЖЕТ | РЕЗУЛЬТАТЫ ИСПОЛНЕНИЯ | БЮДЖЕТ | РЕЗУЛЬТАТЫ ИСПОЛНЕНИЯ | БЮДЖЕТ | БЮДЖЕТ | БЮДЖЕТ |
| (В млн долл. США) | | | | | | | |
| Кадры | 723 | 714 | 697 | 659 | 710 | 731 | 764 |
| Командировки | 101 | 94 | 98 | 77 | 89 | 94 | 96 |
| Строительные и другие расходы | 161 | 158 | 163 | 150 | 168 | 170 | 174 |
| Ежегодные совещания | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | 0 | 0 |
| Резервы на непредвиденные расходы | 10 | 0 | 9 | 0 | 7 | 9 | 19 |
| Валовые расходы | 994 | 967 | 967 | 885 | 979 | 1004 | 1053 |
| Поступления | -71 | -76 | -99 | -72 | -100 | -109 | -121 |
| Чистый административный бюджет | 922 | 891 | 868 | 813 | 880 | 895 | 932 |
| (В млн долл. США 2008 финансового года) | | | | | | | |
| Кадры | 723 | 714 | 670 | 633 | 656 | 650 | 652 |
| Командировки | 101 | 94 | 94 | 74 | 82 | 83 | 82 |
| Строительные и другие расходы | 161 | 158 | 157 | 144 | 156 | 151 | 148 |
| Ежегодные совещания | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | 0 | 0 |
| Резервы на непредвиденные расходы | 10 | 0 | 8 | 0 | 6 | 8 | 16 |
| Валовые расходы | 994 | 967 | 930 | 851 | 906 | 892 | 899 |
| Поступления | -71 | -76 | -95 | -95 | -92 | -97 | -103 |
| Чистый административный бюджет | 922 | 891 | 835 | 756 | 813 | 796 | 796 |

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

Источник: Отдел бюджета и планирования.

в размере 185 млн долларов США, утвержденного Исполнительным советом в 2008 финансовом году, включая 8 млн долларов для офисов исполнительных директоров⁵¹. Другими факторами бюджетной экономии в 2009 финансовом году были сокращение командировочных, строительных и прочих административных расходов, обусловленное совершенствованием политики и методов закупок и другими видами повышения эффективности (таблица 5.2). В связи с этим Совет утвердил перенос неиспользованных ресурсов административного бюджета 2009 финансового года в размере до 6 процентов, или 52 млн долларов, на 2010 финансовый год, как отмечалось выше.

Как указано в главе 3, МВФ энергично отозвался на глобальный финансовый кризис, изменив свою программу работы в течение года, с тем чтобы удовлетворить новые потребности в услугах Фонда. Вместе с тем, поскольку кризис разразился во время проведения Фондом мероприятия по реструктуризации в 2009 финансовом году, на персонал МВФ (и, в меньшей степени, на добровольцев, которые отложили сроки своего ухода) легло тяжелое бремя рабочей нагрузки, проявлявшееся в основном в виде неоплачиваемого сверхурочного рабочего времени.

На этом фоне бюджетная стратегия на 2010–2012 финансовые годы заключается в том, чтобы полностью финансировать меры, принимаемые Фондом в ответ на кризис, обеспечивая при этом ранее согласованные реальные сбережения в размере 100 млн долларов США. Для того чтобы осуществить это, бюджетная стратегия предусматривает значительное перераспределение ресурсов внутри департаментов и между ними, а также по финансовым годам. Последняя задача облегчается экономией административного бюджета в 2009 финансовом году с частичным переносом неиспользованных средств на 2010 год. При этом ожидается, что значительная часть общих затрат на достижение результатов работы, связанной с кризисом, будет обеспечена за счет внутреннего перераспределения средств, а оставшаяся часть — за счет временных ресурсов, а именно переноса средств из бюджета 2009 финансового года и выделения примерно половины предусмотренных бюджетом резервов на непредвиденные расходы в 2010 и 2011 финансовом году.

При таких параметрах ССБ на 2010–2012 финансовые годы составлялся в весьма неопределенных условиях. Глобальный кризис добавил новые запросы на страновые программы и проведение усиленного надзора, которые могут возрасти, если кризис расширится, углубится или будет более продолжительным, чем ожидается. Кроме того, на Фонд также могут быть возложены дополнительные обязанности в рамках новой глобальной финансовой архитектуры, которая повлияет на программу работы организации. Эти дополнительные задачи значительно увеличат нагрузку на имеющийся персонал, который занимается проблемами кризиса. Тем не менее ожидается, что в период с 2010 по 2012 финансовый год надзор и развитие потенциала останутся важнейшими областями работы, но их доли будут меньше, чем планировалось раньше, ввиду увеличения ресурсов, направляемых на страновые программы и глобальный мониторинг, в целях удовлетворения запросов, связанных с кризисом (таблица 5.3). В частности, ресурсы, направляемые на глобальный мониторинг, обеспечат возможность для проведения дополнительной работы в области глобальной финансовой архитектуры и реформ управления. Ожидается, что для ведения надзора на многосторонней основе также будет выделена большая доля ресурсов, с тем чтобы

финансировать работу в рамках совместного проекта по созданию системы раннего предупреждения, проводимую Фондом и Советом по финансовой стабильности, и улучшить анализ макрофинансовых связей и их последствий для систем надзора и регулирования.

Бюджет капитальных расходов в размере 45 млн долларов США, утвержденный Исполнительным советом на 2010 финансовый год, предназначен для финансирования инвестиционных проектов, поддерживающих меры Фонда в ответ на глобальный финансовый кризис при значительно уменьшившейся численности кадров, а также для получения дивидендов эффективности». В этой связи, а также по сравнению с предыдущим трехлетним планом, программа капитальных расходов на 2010–2012 финансовые годы предполагает поэтапное перераспределение капитальных ресурсов от капитального/текущего ремонта зданий и сооружений к информационным технологиям.

Предусматриваемая бюджетная стратегия, особенно ввиду вышеописанных обстоятельств, потребует квалифицированного управления бюджетом и его своевременного исполнения. Соответственно, проводится работа по дальнейшему укреплению потенциала планирования и исполнения бюджета МВФ, в том числе путем введения калькуляции затрат по видам деятельности, в частности для содействия в принятии решений о распределении ресурсов и выделении низкоприоритетных результатов, видов деятельности и рабочих процессов, которые могут быть рационализированы или отменены в случае возникновения давления.

Общие консолидированные административные расходы МВФ в среднесрочной перспективе

Наиболее комплексный показатель административных расходов МВФ — общие консолидированные административные расходы — определяется путем агрегирования расходов в рамках чистого административного бюджета и расходов, связанных с амортизацией, списанием на расходы статей капитального бюджета и реструктуризацией (таблица 5.4). Как обсуждается выше, административный бюджет утверждается Исполнительным советом ежегодно, и в 2009 финансовом году он упал, что было следствием мероприятия по сокращению штатов. В будущем административные расходы будут жестко ограничены допущением о нулевом реальном росте. Амортизация и начисления на капитал (списанные на расходы статьи капитального бюджета) значительно меньше и связаны с прошлыми и ожидаемыми капитальными проектами. Как отмечалось выше, в программе капиталовложений все большее место будут занимать информационные технологии, необходимые для эффективного ведения административных операций, а также управления объектами. Наконец, в 2008 финансовом году Исполнительный совет утвердил бюджет на реструктуризацию в размере до 185 млн долларов США на период в несколько лет (2008–2011 финансовые годы) для финансирования затрат, связанных с реструктуризацией организации. До настоящего времени расходы на реструктуризацию в целом соответствовали бюджетным допущениям, и ожидается, что указанные ассигнования будут выбраны к 2011 финансовому году.

Административные расходы, отражаемые в финансовых отчетах

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. МСФО предусматривают, в частности, учет по методу

ТАБЛИЦА 5.3

Предусмотренные в бюджете доли расходов по основным результатам работы и их составляющим, 2008–2012 финансовые годы (в процентных долях общих валовых расходов, исключая резервы)

| | ФГ2008 | ФГ2009 | ФГ2010 | ФГ2011 | ФФГ2012 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ГЛОБАЛЬНЫЙ МОНИТОРИНГ | 17,4 | 18,0 | 18,3 | 18,4 | 18,5 |
| Надзор за международной валютно-финансовой системой | 5,2 | 5,0 | 5,5 | 5,5 | 5,4 |
| Надзор на многосторонней основе | 4,5 | 5,0 | 5,7 | 5,7 | 5,7 |
| Межстрановая статистическая информация и методологии | 3,0 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,6 |
| Общие научные исследования | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Общие мероприятия по связям с общественностью | 4,3 | 4,2 | 3,2 | 3,2 | 3,3 |
| СТРАНОВОЙ И РЕГИОНАЛЬНЫЙ МОНИТОРИНГ | 35,2 | 36,7 | 34,4 | 34,3 | 34,7 |
| Надзор на двусторонней основе | 28,3 | 28,5 | 26,3 | 26,3 | 26,5 |
| Региональный надзор | 3,1 | 3,4 | 3,9 | 3,7 | 3,8 |
| Стандарты и кодексы и оценки финансового сектора | 3,8 | 4,8 | 4,3 | 4,3 | 4,4 |
| СТРАНОВЫЕ ПРОГРАММЫ И ФИНАНСОВАЯ ПОДДЕРЖКА | 23,2 | 20,7 | 23,1 | 22,9 | 21,3 |
| Общедоступные механизмы | 10,0 | 8,3 | 11,4 | 11,3 | 9,8 |
| Механизмы, относящиеся к странам с низкими доходами | 13,2 | 12,3 | 11,7 | 11,6 | 11,4 |
| РАЗВИТИЕ ПОТЕНЦИАЛА | 24,2 | 24,6 | 24,1 | 24,5 | 25,6 |
| Техническая помощь | 17,0 | 17,5 | 17,5 | 18,2 | 19,3 |
| Подготовка кадров за пределами Фонда | 7,2 | 7,2 | 6,6 | 6,3 | 6,3 |
| ИТОГО, ИСКЛЮЧАЯ РЕЗЕРВЫ НА НЕПРЕДВИДЕННЫЕ РАСХОДЫ | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| <i>Для справки:</i> | | | | | |
| Поддержка | 31,5 | 30,2 | 28,9 | 29,2 | 29,4 |
| Управление | 9,2 | 9,2 | 9,0 | 9,2 | 9,5 |

Примечание. Показатели за 2008 финансовый год относятся к суммам, включенным в бюджет. Расходы на поддержку и управление выделяются по результатам работы. Сумма показателей может не совпадать с общим значением в связи с округлением.

Источник: Отдел по вопросам бюджета и планирования.

ТАБЛИЦА 5.4

Общие консолидированные административные расходы МВФ, 2008–2011 финансовые годы

(В миллионах долл. США)

| | ФГ2008 | | ФГ2009 | | ФГ2010 БЮДЖЕТ | ФГ2011 БЮДЖЕТ | ФГ2012 БЮДЖЕТ |
|--|-------------|--------------------------|------------|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | БЮДЖЕТ | РЕЗУЛЬТАТЫ ИСПОЛНЕНИЯ | БЮДЖЕТ | РЕЗУЛЬТАТЫ ИСПОЛНЕНИЯ | | | |
| АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ | 1162 | 1053 | 921 | 916 | 936 | 948 | 986 |
| Чистый административный бюджет | 922 | 891 | 868 | 813 | 880 ¹ | 895 ¹ | 932 |
| Списанные на расходы статьи капитального бюджета | 20 | 16 | 17 | 16 | 17 | 11 | 10 |
| Расходы на амортизацию | 35 | 35 | 36 | 38 | 39 | 42 | 44 |
| Расходы на реструктуризацию | 185 | 111 | н.п. | 49 | н.п. | н.п. | н.п. |

Примечание. Сумма показателей в столбцах может в точности не совпадать с общим значением в связи с округлением. Показатели составлены по методу начисления и не отражают актуарные оценки расходов на пенсионные пособия и вознаграждения по окончании трудовой деятельности (см. таблицу 5.5). Н.п. означает «не применимо».

Источник: Отдел по вопросам бюджета и планирования.

¹ Не включает расходы, связанные с фактическими административными ассигнованиями или соответствующими оценками переноса средств на будущие периоды, утвержденными ранее.

ТАБЛИЦА 5.5
Административные расходы, представляемые в финансовых отчетах
 (В миллионах долл. США, если не указано иное)

| | |
|--|------------|
| РЕЗУЛЬТАТ ИСПОЛНЕНИЯ ЧИСТОГО АДМИНИСТРАТИВНОГО БЮДЖЕТА 2009 ФИНАНСОВОГО ГОДА | 813 |
| РАЗЛИЧИЯ В СРОКАХ | |
| Затраты на пенсионные пособия и вознаграждения по окончании трудовой деятельности | -98 |
| Капитальные расходы — амортизация расходов текущего и предыдущих лет | 38 |
| СУММЫ, НЕ ВКЛЮЧАЕМЫЕ В АДМИНИСТРАТИВНЫЙ БЮДЖЕТ (БЮДЖЕТ КАПИТАЛЬНЫХ РАСХОДОВ И РАСХОДОВ НА РЕСТРУКТУРИЗАЦИЮ) | |
| Капитальные расходы текущего года — статьи, немедленно списываемые на расходы в соответствии с МСФО | 16 |
| Затраты на реструктуризацию 2009 финансового года, МСФО ¹ | 49 |
| ОБЩИЕ АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ В ПРОВЕРЕННЫХ АУДИТОРАМИ ФИНАНСОВЫХ ОТЧЕТАХ | 819 |
| СПРАВОЧНЫЕ СТАТЬИ | |
| Общие административные расходы, представленные в проверенных аудиторами финансовых отчетов (в миллионах СДР) | 532 |

Примечание. Сумма показателей в столбцах может не совпадать с общим значением в связи с округлением. Конверсии основаны на среднем обменном курсе доллара США к СДР за 2009 финансовый год в размере 1,54.

Источник: Отдел по вопросам бюджета и планирования.

¹ Представляет затраты, признанные в 2009 финансовом году. Согласно МСФО, определенные затраты на реструктуризацию признавались до фактического осуществления денежных расходов; в финансовых отчетах за 2008 финансовый год был отражен резерв в размере 68 млн СДР, что эквивалентно 111 млн долл. США.

начисления, а также измерение и амортизацию затрат на пособия персоналу на основе актуарных оценок. Как изложено в таблице 5.5, разница между результатом исполнения административного бюджета в 813 млн долларов США и основанными на МСФО административными расходами в 532 млн СДР, эквивалентными 819 млн долларов США, отражает: 1) частично компенсирующие друг друга различия в сроках признания и отражения в учете капитальных расходов и затрат на пенсионные пособия и вознаграждения по окончании трудовой деятельности, а также 2) затраты, связанные с немедленно списанными на расходы статьями капитального бюджета и бюджетом на реструктуризацию, управление которыми ведется отдельно от административного бюджета. Различия в сроках возникают из-за: 1) немедленного признания в бюджете отчислений МВФ на пенсионные пособия и вознаграждения по окончании трудовой деятельности в течение финансового года по сравнению с расходами, определяемыми на основе актуарных оценок в соответствии с МСФО, и 2) капитальные расходы, амортизируемые (списываемые) в течение оценочного срока службы основных фондов в соответствии с МСФО. Другими суммами, включаемыми в административные расходы, которые отражаются в финансовых отчетах, являются: 1) капитальные расходы текущего года, в той мере, в которой они немедленно списываются на расходы в соответствии с МСФО, и 2) затраты на реструктуризацию, которые признаются на момент их совершения.

КАДРОВАЯ ПОЛИТИКА И ОРГАНИЗАЦИЯ

Кадровая работа МВФ в 2009 финансовом году проводилась в сложных организационных условиях и в резко меняющейся глобальной обстановке. Начатый в 2008 году проект по реструктуризации, беспрецедентный в истории Фонда, привел к большому числу увольнений сотрудников по собственному желанию, которые играли доминирующую роль в 2009 финансовом году. Разразившийся примерно в середине периода сокращения штатов финансовый кризис внес неожиданную корректировку в стратегическую направленность кадровых приоритетов, и в последней части 2009 финансового года были предприняты активные усилия по найму сотрудников.

Итоги сокращения штатов в 2009 финансовом году

Цель мероприятия по реструктуризации заключалась в поддержке предпринятых МВФ реформ, направленных на переориентацию его деятельности и повышение эффективности затрат, и оно в основном опиралось на увольнения по собственному желанию. Хотя намечалось сократить 380 штатных должностей, с тем чтобы создать возможность для переориентации и реорганизации квалификационной структуры Фонда, было принято 490 заявлений об уходе по собственному желанию на основе кадровых и бюджетных параметров, разработанных для этого проекта (см. веб-таблицу 5.1).

Проведение мероприятия по реструктуризации осуществлялось исходя из принципов справедливости (по отношению к тем, кто покидал организацию, а также по отношению к тем, кто оставался) и прозрачности. Для облегчения этого процесса был адаптирован ряд положений кадровой политики, облегчающих добровольный уход: так, были внесены поправки в План пенсионного обеспечения персонала для создания возможности раннего выхода на пенсию по достижении 50 лет с сокращенной пенсией, было предоставлено временное продление срока медицинского страхования для уходящего персонала, не соответствующего критериям для получения пенсионной медицинской страховки, и оказывалась помощь в трудоустройстве за пределами Фонда. Цели сокращения штатов были достигнуты, и МВФ выполнил целевой показатель, в основном избежав принудительных увольнений. Чтобы дать время для подведения итогов исковой реорганизации квалификационной базы Фонда и обеспечить остающемуся персоналу возможность для перемещения в рамках организации, в первой половине 2008 года был введен мораторий на наем новых сотрудников. Из-за начавшегося финансового кризиса и большого числа увольнений Фонд, вслед за сокращением штатов, столкнулся с серьезной и сложной задачей найма новых сотрудников. После первоначального этапа внутренней передислокации ресурсов были предприняты активные усилия по найму внешних кандидатов, с тем чтобы быстро ликвидировать кадровый дефицит и подготовиться к заполнению дополнительных образовавшихся вакансий. В результате согласованных усилий, которые возглавлялись Департаментом кадров, к концу 2009 фи-



Советник по вопросам кадрового разнообразия МВФ Кедибон Летлака Реннерт обращается к участникам конференции «Разнообразие и сопричастность» в штаб-квартире МВФ, Вашингтон, округ Колумбия.



нансового года на работу было принято более 100 экономистов, и деятельность по найму продолжалась в 2010 финансовом году. Введена система с возможностью изменения масштабов, и имеются достаточные резервы на случай, если кризис окажется более затяжным, чем ожидается.

Численность и структура кадров

Персонал МВФ назначается Директором-распорядителем и несет ответственность исключительно перед МВФ. На 30 апреля 2009 года численность профессионального и управленческого персонала МВФ составляла 1862 человек, а численность сотрудников на других уровнях 616 человек. Основа управления кадрами в Фонде отражает оптимальную практику, соответствующую миссии организации и цели поддержания качества и разнообразия ее персонала. В Статьях соглашения указывается, что при найме сотрудников важнейшее значение должно придаваться обеспечению высочайших стандартов эффективности и технической компетентности. Кроме того, все сотрудники должны соблюдать высочайшие стандарты этического поведения, соответствующие таким ценностям, как честность, беспристрастность и конфиденциальность, как указано в Кодексе поведения МВФ и его Правилах и положениях.

Разнообразие

МВФ прилагает все усилия к тому, чтобы разнообразие персонала отражало состав членов организации, активно стремясь привлечь кандидатов из различных стран мира. В Фонде имеется Совет по вопросам разнообразия, способствующий реализации его программы в области обеспечения разнообразия. Мероприятия по найму новых сотрудников, проводившиеся в 2009 финансовом году и продолжавшиеся в 2010 финансовом году, дали обнадеживающие результаты в плане разнообразия принятых на работу экономистов. В 2009 финансовом году в области обеспечения разнообразия был достигнут прогресс, в частности, в отношении гендерного равновесия и приема на работу кандидатов из недостаточно представленных регионов, а Программа подготовки экономистов Фонда продолжала служить отличным источником для обеспечения разнообразия в организации. Хотя МВФ по-прежнему стремится привлечь на работу макроэкономистов, в целях дополнения квалификационной структуры были наняты также опытные экономисты

более широкого профиля и специалисты по финансовому сектору. В Программе подготовки экономистов почти половина принятых на работу сотрудников имела опыт работы в финансовой сфере, и несколько более половины были выпускниками университетов за пределами США и гражданами стран из недостаточно представленных регионов.

Структура заработной платы руководства

На конец апреля 2009 года из 185 государств-членов МВФ в структуре персонала были представлены 143. Список старших сотрудников МВФ и схема организационной структуры МВФ приведены на стр. 76 и 77 настоящего Отчета, соответственно. В веб-таблицах 5.2–5.5 показана структура персонала МВФ по национальности, полу и происхождению из развивающихся и промышленно развитых стран, а также структура заработной платы персонала. По состоянию на 1 июля 2008 года структура заработной платы руководства была следующей:

Директор-распорядитель: 441 980 долларов США⁵²

Первый заместитель Директора-распорядителя:
384 330 долларов США

Заместители Директора-распорядителя:
366 030 долларов США

Оклад исполнительных директоров составлял 230 790 долларов США; оклад заместителей исп. директора составлял 199 650 долларов США.

Модернизация кадровой работы

Учитывая то, что МВФ необходима гибкая система найма сотрудников, с тем чтобы удовлетворять его потребности в условиях меняющейся деятельности, задача кадровой службы заключается в применении стратегического подхода к разработке и проведению мер политики, которые могут способствовать работе организации, и обеспечении последовательной основы управления квалификационными ресурсами организации. Помимо привлечения персонала высшей квалификации, для постоянного успеха организации необходимо формировать навыки квалифицированного и эффективного руководства. В этой связи Фонд ближе к концу 2009 финансового года ввел более систематический

подход к управлению преемственностью и развитию навыков руководства, что свидетельствовало о твердой приверженности организации повышению эффективности управления кадрами на всех уровнях.

Модернизация кадровой службы также была одним из основных элементов кадровой стратегии МВФ в течение прошедшего года. Проект по управлению человеческим капиталом, предназначенный для рационализации рабочих процессов, набрал ускорение в начале 2009 финансового года. Был достигнут прогресс в обеспечении современной инфраструктуры путем упрощения кадровых процессов и политики, а также автоматизации основных функций во всем Фонде. Значительная часть первоначальной работы относилась к области найма новых сотрудников, инструменты которого были укреплены с введением новых автоматизированных процессов в 2009 финансовом году. К числу основных примеров относятся автоматизированная система отслеживания кандидатов, программа рекомендаций персонала и система адаптации для поддержки новых сотрудников. Автоматизация и рационализация кадровой инфраструктуры — это постоянный вклад в повышение эффективности, и в 2009 финансовом году началось проведение дополнительных реформ в ряде других областей кадровой работы, которые продолжаются в 2010 финансовом году.

ПОДОТЧЕТНОСТЬ

МВФ ведет деятельность в соответствии с его структурой управления (см. вставку 5.1), которая устанавливает четкую цепочку подотчетности перед странами, входящими в состав членов Фонда.

Основа подотчетности руководства Фонда

В 2009 финансовом году Совет обсудил доклад о проведенной НОО оценке управления МВФ «Аспекты внутреннего управления МВФ, включая роль Исполнительного совета». Была сформирована рабочая группа исполнительных директоров для подготовки плана работы, связанной с вопросами о том, как лучше всего организовать последующие мероприятия в связи с результатами анализа НОО; их план включал ряд рекомендаций по укреплению основы управления МВФ (см. главу 4).

В оценке НОО также был выделен недостаток подотчетности как основное слабое звено управления Фондом, имеющее отношение к руководству. Для преодоления этого недостатка Совет ввел основу подотчетности для руководства. В этой связи проводится работа, в результате которой будут представлены четкие предложения о критериях реализации, процессах, которые надлежит использовать, а также о том, каким образом надлежит переводить оценки в стимулы. Ожидается, что эти критерии будут относиться в основном к проведению руководством обычной деятельности Фонда, а также к качеству и результатам работы МВФ. Для того чтобы оценка качества была действенной, может потребоваться делегировать ее проведение комитету Совета, который соберет мнения всех исполнительных директоров и проинформирует Совет в целом о своей оценке после ее завершения. Возможно, что оценка должна будет носить конфиденциальный характер, с тем чтобы не подорвать авторитет Директора-распорядителя в глазах всех государств-членов.

Линия прямой связи по вопросам профессиональной добросовестности

Персонал МВФ должен исполнять свои обязанности в соответствии с правилами и политикой Фонда, которые регламентируются Кодексом

поведения персонала МВФ, и вносить вклад в обеспечение надлежащего управления Фондом и его репутации, соблюдая базовые стандарты честности, добросовестности и независимости. В июне 2008 года Фонд установил конфиденциальную линию прямой связи по вопросам профессиональной добросовестности, поддерживаемую независимой третьей стороной, для рассмотрения обвинений в ненадлежащем поведении персонала МВФ, как на анонимной, так и на личной основе, и как из внутренних, так и из внешних источников. Всеми вопросами, представленными через эту линию прямой связи, занимается Отдел по этическим вопросам Фонда. Для соблюдения конфиденциальности не делается попыток установить личность тех, кто использует ее, если они предпочитают оставаться неизвестными.

После утверждения Советом предложений дуайена Исполнительного совета и Комитета по этическим вопросам, соответственно, действие линии прямой связи распространяется также на Директора-распорядителя МВФ и исполнительных директоров, причем ответственность за принятие мер в связи с представлением обвинений принимают на себя дуайен Совета и Комитет по этическим вопросам, соответственно, а не сотрудник по этическим вопросам. (Заместители Директора-распорядителя являются членами персонала МВФ и подпадают под действие процедур для персонала, обсуждавшихся выше.)

Расследования всех обвинений в ненадлежащем поведении персонала проводятся в соответствии с Общим административным приказом № 33 и процедурными руководящими положениями Фонда, регламентирующими проведение расследований в связи с обвинениями в ненадлежащем поведении. До принятия любых дисциплинарных мер в связи с жалобой о ненадлежащем поведении персонала Фонд требует представления подтверждающих сведений. Поскольку МВФ считает, что предупреждающие сигналы являются одним из важных способов обеспечить надлежащее управление, сотрудники и другие лица, представляющие информацию о случаях подозреваемого ненадлежащего поведения, полностью защищены от любых форм возмездия.

Очередные выборы исполнительных директоров в 2008 году

В период с 5 сентября по 13 октября 2008 года проводились очередные выборы исполнительных директоров 2008 года в соответствии с правилами, изложенными в Резолюции 63-5 Совета управляющих. В результате 1 ноября был сформирован Исполнительный совет, состоящий из 5 назначенных и 19 избранных исполнительных директоров. Список нынешних членов Исполнительного совета, наряду с их числом голосов, приведен в приложении IV.

Готовясь к проведению выборов 2008 года, Исполнительный совет внес поправку в правило, относящееся к расчету кредиторских позиций государств-членов Фонда для целей Статьи XII, раздела 3(с), с тем чтобы обеспечить более правильное отражение существующей финансовой структуры Фонда. Статья XII, раздел 3(с) позволяет каждому из двух государств-членов, имевших самые высокие кредиторские позиции в Фонде в течение двух предшествующих лет, назначать исполнительного директора, если они уже не имеют на то право, относясь к числу пяти государств-членов с самыми большими квотами. Поскольку самые крупные кредиторские позиции в Фонде за соответствующий период имеют США и Япония и обе эти страны относятся к числу пяти государств-членов с самыми большими квотами, вопрос о назначении исполнительных директоров на основе Статьи XII, раздела 3(с) в ходе выборов 2008 не поднимался.



Заседание Комитета по развитию во время Ежегодных совещаний МВФ и Всемирного банка 2008 года, Вашингтон, округ Колумбия.

ВСТАВКА 5.1

Общая структура управления Фондом

МВФ подотчетен правительствам его государств-членов. Вершину организационной структуры МВФ составляет Совет управляющих, который включает одного управляющего и одного заместителя от каждого из 185 государств-членов МВФ¹. Управляющий назначается государством-членом и обычно является министром финансов или председателем центрального банка. Все полномочия МВФ вверены Совету управляющих, который может делегировать Исполнительному совету все полномочия, кроме некоторых, которые он оставляет за собой. Заседания Совета управляющих обычно проходят раз в год во время Ежегодных совещаний МВФ и Всемирного банка.

Каждодневная работа МВФ ведется в его штаб-квартире в Вашингтоне, США, Исполнительным советом, состоящим из 24 исполнительных директоров, назначаемых или избираемых государствами-членами или группами стран, и Директора-распорядителя, который назначается Исполнительным советом и является его председателем. Директор-распорядитель также является главой персонала МВФ. Заседания Исполнительного совета обычно проходят несколько раз в неделю.

Существуют два комитета управляющих, которые представляют все государства-члены — Международный валютно-финансовый

комитет и Комитет по развитию. МВФК — консультативный орган, который в настоящее время включает 24 управляющих МВФ (или их заместителей), представляющих те же страны или группы стран, что и 24 исполнительных директора. МВФК представляет рекомендации и отчитывается перед Советом управляющих по вопросам, относящимся к обязанностям последнего в области надзора за руководством Фонда и адаптации международной валютно-финансовой системы. Как правило, его заседания проходят два раза в год во время Весенних и Ежегодных совещаний.

Комитет по развитию (официально Объединенный министерский комитет Советов управляющих Банка и Фонда по передаче реальных ресурсов развивающимся странам) является совместным органом Всемирного банка и МВФ, в состав которого входят 24 управляющих Всемирного банка или МВФ или их заместители. Он представляет Советам управляющих МВФ и Всемирного банка рекомендации по важнейшим вопросам развития, а также относительно финансовых ресурсов, необходимых для содействия экономическому развитию в развивающихся странах. Как и МВФК, его заседания также обычно проходят дважды в год.

¹ По состоянию на 30 апреля 2009 года. По состоянию на июнь 2009 года МВФ насчитывал 186 государств-членов.

Независимый отдел оценки

Независимый отдел оценки был создан в 2001 году для проведения независимых и объективных оценок политики и деятельности МВФ с целью повышения прозрачности и подотчетности Фонда и укрепления его традиций накопления знаний. Основным методом работы НОО является проведение независимого анализа по вопросам, относящимся к мандату Фонда: систематические оценки общих мер политики МВФ; сравнительный межстрановой анализ рекомендаций МВФ по экономической политике, как в контексте надзора, так и в контексте программ, поддерживаемых ресурсами МВФ; и оценки завершенных страновых операций. В рамках своего круга ведения НОО полностью независим от руководства Фонда и функционирует обособленно от Исполнительного совета Фонда, которому он представляет свои выводы.

Проведенная НОО оценка вовлеченности МВФ в решение вопросов международной торговой политики была завершена в конце 2009 финансового года и была принята к рассмотрению Советом в июне 2009 года. В дополнение к оценке НОО управления МВФ⁵³, которая обсуждалась Советом в начале года (см. главу 4), в 2009 финансовом году Совет обсудил также план руководства по реализации рекомендаций, содержащихся в докладе об оценке структурных предъявляемых условий в программах, поддерживаемых ресурсами МВФ, которая была проведена НОО в январе 2008 года (см. главу 3)⁵⁴. Планы руководства по реализации рекомендаций являются частью основы, которая была создана после проведения внешней оценки НОО и ставит целью обеспечить более систематический контроль и мониторинг реализации рекомендаций НОО, одобренных Советом.

В январе 2009 года Совет обсудил Доклад о периодическом мониторинге (ДПМ) НОО за декабрь 2008 года о состоянии выполнения планов по реализации рекомендаций НОО, одобренных Советом. ДПМ был введен в 2008 году для обеспечения более систематической реализации и мониторинга рекомендаций НОО, где был сделан общий вывод о том, что рекомендации НОО оказывают большое влияние на деятельность Фонда. Исполнительные директора поддержали заключение доклада и одобрили рекомендованные контрольные показатели реализации для следующего ДПМ⁵⁵.

По состоянию на конец 2009 финансового года НОО готовил два доклада об оценке: «Взаимодействие МВФ с его государствами-членами» и «Программа научных исследований МВФ». Он также объявил о начале проведения оценки роли Фонда в преддверии глобального финансового и экономического кризиса, включая вопросы эффективности надзора, в частности применительно к странам с развитой экономикой; выявления системных рисков, включая проект по оценке уязвимости; многосторонних консультаций; и отношения к рекомендациям в области операций с капиталом и финансового сектора в некоторых странах с формирующимся рынком. После того как нынешний директор НОО Томас Бернс объявил о намерении освободить занимаемую должность в конце июля 2009 года, предложение и выбор будущих тем было отложено до прихода нового директора.

Дополнительная информация о деятельности и докладах НОО находится на его веб-сайте (www.ieo-IMF.org).

Механизмы аудита МВФ

Механизмы аудита МВФ включают внешнюю аудиторскую фирму, подразделение внутреннего аудита и независимый Комитет по вне-

шнему аудиту (КВА), который осуществляет надзор за работой двух предыдущих структур.

Внешняя аудиторская фирма выбирается Исполнительным советом по консультации с КВА и назначается Директором-распорядителем. Она отвечает за проведение ежегодных внешних аудиторских проверок и представление заключения по итогам аудита финансовых отчетов МВФ, счетов, управляемых в соответствии с разделом 2(b) Статьи V, и Плана пенсионного обеспечения персонала. Внешняя аудиторская фирма обычно назначается сроком на пять лет. В настоящее время внешним аудитором МВФ является фирма «Deloitte & Touche LLP». Она представила заключение без оговорок по итогам аудита финансовых отчетов МВФ за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2009 года.

Внутренний аудит осуществляется Управлением внутренней ревизии и инспекций (УВРИ), который проводит независимые проверки эффективности процессов управления риском, контроля и управления деятельностью МВФ. УВРИ также выполняет функции секретариата для Консультативного комитета по управлению риском (ККУР). УВРИ ежегодно проводит примерно 25 аудиторских проверок и ревизий, включая финансовые ревизии, проверки информационных технологий и проверки операционных механизмов и эффективности. В ходе финансовых ревизий рассматривается адекватность механизмов контроля и процедур обеспечения сохранности финансовых активов и счетов МВФ и управления ими. Проверки информационных технологий оценивают адекватность управления информационными технологиями и эффективность мер информационной защиты. Проверки операционных механизмов и эффективности оценивают существующие процессы и связанные с ними механизмы контроля, а также эффективность и действенность операций и их соответствие общим целям МВФ. В соответствии с оптимальной практикой, УВРИ отчитывается перед руководством МВФ и КВА, что обеспечивает его независимость. Кроме того, УВРИ ежегодно информирует Исполнительный совет о своей программе работы и основных выводах и рекомендациях его проверок и ревизий.

КВА состоит из трех членов, выбираемых Исполнительным советом и назначаемых Директором-распорядителем. Согласно Регламенту Фонда, КВА осуществляет общий контроль за ежегодными аудиторскими проверками, как более подробно изложено в его круге ведения, утвержденном Исполнительным советом. Члены комитета назначаются на трехлетний срок на основе ротации и независимы от Фонда. Члены КВА являются гражданами различных государств-членов и должны обладать навыками и квалификацией, необходимыми для ведения надзора за ежегодными аудиторскими проверками. Как правило, члены КВА имеют большой опыт работы в международных бухгалтерско-аудиторских фирмах, государственном секторе или академических учреждениях.

КВА выбирает председателя из числа своих членов, определяет порядок своей работы и независим от руководства МВФ в контроле за проведением годового аудита. В 2009 году членами КВА были г-н Стив Андерсон, начальник Управления оценки риска и страхования Резервного банка Новой Зеландии; г-н Томас О'Нил, член правления и бывший председатель фирмы PricewaterhouseCoopers Consulting; и г-н Ульрих Граф, директор управления аудита, отвечающий за федеральный долг и финансовую политику Верховного учреждения аудита Федеративной Республики Германии. Как правило, КВА проводит свои заседания в Вашингтоне, США, три раза в год: в январе и 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. По завершении годовой проверки КВА кратко информирует Исполнительный совет о результатах аудита и передает, через Директора-распорядителя и Исполнительный совет, доклад внешней аудиторской фирмы на рассмотрение Совета управляющих.

Брифинги Исполнительного совета по вопросам, касающимся контроля и аудита

Совет получает периодические брифинги от Финансового департамента МВФ по вопросам, касающимся контроля и аудита. В ходе брифинга этого года рассматривались, в частности, вопросы внутреннего контроля и финансовой отчетности, включая завершение двухлетнего проекта по рационализации финансовых отчетов МВФ и счетов, управляемых им в качестве доверенного лица. Совет также получает регулярную информацию о программе работы и деятельности УВРИ, включая основные выводы его аудиторских проверок и ревизий, а также о реализации его рекомендаций.

Управление риском

Продолжаются усилия по повышению эффективности управления риском в МВФ. В 2009 финансовом году Совет получил информацию по вопросам управления риском дважды: в июне 2008 года ККУР представил Совету информацию о рисках переходного периода, связанных с сокращением штатов и реструктуризацией Фонда; а в марте 2009 года Совету была представлена информация (включая полную оценку рисков) в контексте «Доклада по вопросам управления рисками 2009 года», в котором содержались оценки стратегических рисков, рисков, связанных с основной миссией Фонда, финансовых и операционных рисков в 2009 финансовом году. Исполнительные директора в целом согласились с оценками основных рисков и мерами по их смягчению, представленными в докладе.

При рассмотрении этого доклада исполнительные директора подчеркнули значение сохранения бдительности в отношении общего состояния рисков для Фонда. Ряд директоров призвали к проведению более частых брифингов Совета о меняющейся ситуации с точки зрения рисков в Фонде, причем некоторые директора считали целесообразным создать комитет Совета по этим вопросам. Исполнительные директора с интересом ожидали итогов обзора методов управления рисками в Фонде, которые будут получены в 2010 финансовом году. Были внесены предложения о возможном использовании более продвинутых методик управления рисками, включая более динамичную оценку рисков, использование показателей риска и выделение конкретных мер для урегулирования каждого конкретного вида риска.

Прозрачность

Открытость и ясность относительно политики МВФ и его рекомендаций государствам-членам способствует лучшему пониманию роли и деятельности Фонда и повышает подотчетность Фонда за его рекомендации по вопросам экономической политики. Политика Фонда в отношении прозрачности⁵⁶ отражает стремление Исполнительного совета обеспечить баланс между обязанностями Фонда по надзору за международной валютно-финансовой системой и его ролью конфиденциального советника государств-членов. Фонд регулярно представляет информацию по ряду вопросов: надзор за экономикой государств-членов, страновые программы, поддерживаемые ресурсами МВФ, финансовая и операционная информация, касающаяся

Фонда, диалог и консультации с общественностью о деятельности Фонда и внешняя и внутренняя оценка практики Фонда.

После обзора прозрачности деятельности МВФ 2005 года Исполнительный совет стал ежегодно получать обновленную информацию о состоянии реализации политики Фонда в отношении прозрачности; эти доклады также являются частью информации, обнародуемой МВФ в русле его усилий по обеспечению прозрачности. Доклад 2009 года⁵⁷, в котором приводится статистика по ряду мер, направленных на обеспечение прозрачности в МВФ, вплоть до конца 2008 года, показано, что показатели публикаций государств-членов имели тенденцию к повышению в 2008 году. Показатель публикаций страновых докладов персонала в размере 83 процента соответствовал предыдущим годам, а по ряду категорий показатели публикации документов возросли, включая запросы на использование ресурсов Фонда (96 процентов по сравнению с 85 процентами в 2007 году) и информационные сообщения для общественности по Статье IV (97 процентов по сравнению с 93 процентами). В соответствии с политикой Фонда относительно «добровольной, но предполагаемой» публикации документов, касающихся государств-членов Фонда, публикация требует прямого согласия государства-члена, но, как правило, ожидается в пределах 30 дней после обсуждения Советом.

Совет планирует провести обзор политики Фонда по обеспечению прозрачности в 2010 финансовом году.

Внешние связи и связи с общественностью

В свете того, что МВФ стал более прозрачной организацией и стремится к повышению подотчетности не только перед правительствами его государств-членов, но и перед широкой общественностью, его внешние связи играют более важную роль в этих усилиях. Контроль со стороны средств массовой информации, академических кругов и организаций гражданского общества, в числе других внешних групп, способствует его подотчетности перед государствами-членами и широкой общественностью за ту работу, которую он проводит. Это также способствует тому, чтобы МВФ прислушивался к мнениям людей, которых затрагивает его работа.

Руководство и старшие сотрудники МВФ ежедневно контактируют со средствами массовой информации. Кроме того, в штаб-квартире МВФ раз в две недели проводятся брифинги для прессы, во время которых выступающий отвечает на прямые вопросы журналистов. Журналистам, которые не могут присутствовать на брифингах, предлагается представлять вопросы через брифинг-центр для СММ в Интернете.

Персонал МВФ на всех уровнях часто встречается с представителями академических кругов для обмена идеями и получения новой информации. МВФ также осуществляет активную программу по связям с общественностью, в которой участвуют ОГО, и в декабре 2007 года была открыта веб-страница «МВФ и гражданское общество»⁵⁸.

В сентябре 2008 года исполнительные директора встретились с организациями гражданского общества на неофициальном семинаре, для того чтобы узнать их мнения о реформе МВФ на основе общемировых консультаций. Организациям гражданского общества и другим внешним группам предлагается принимать активное участие в продолжающихся усилиях по реформе управления МВФ посредством инициативы «Четвертый компонент» (см. раздел «Вовлечение гражданского общества и других внешних групп» в главе 4).

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДИРЕКТОРА И ЗАМЕСТИТЕЛИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 30 АПРЕЛЯ 2009 ГОДА¹

НАЗНАЧЕННЫЕ

| | |
|--|-------------------------|
| Мег Ландсейгер <i>Дэниел Хет</i> | Соединенные Штаты |
| Даисукэ Котегава <i>Хироми Ямаока</i> | Япония |
| Клаус Д. Штайн <i>Стефан фон Штенглин</i> | Германия |
| Амбруз Файоль <i>Бенуа Клаверанн</i> | Франция |
| Александр Гиббс <i>Джеймс Талбот</i> | Соединенное Королевство |

ИЗБРАННЫЕ

| | |
|---|--|
| Вилли Кикенс (Бельгия) <i>Йоганн Прадер</i> (Австрия) | Австрия Беларусь Бельгия Венгрия Казахстан Люксембург Словацкая Республика Словения Турция Чешская Республика |
| Аге Ф. П. Баккер (Нидерланды) <i>Юрий Г. Якуша</i> (Украина) | Армения Болгария Босния и Герцеговина Грузия Израиль Кипр Македония, бывшая югославская Республика Молдова Нидерланды Румыния Украина Хорватия Черногория |
| Рамон Гусман Запатар (Испания) <i>Альфонсо Герра</i> (Мексика) | Венесуэла, Боливарская Республика Гватемала Гондурас Испания Коста-Рика Мексика Никарагуа Сальвадор |
| Арриго Садун (Италия) <i>Миранда Ксафа</i> (Греция) | Албания Греция Италия Мальта Португалия Сан-Марино Тимор-Лешти |

ИЗБРАННЫЕ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

| | |
|--|--|
| Гэ Хуа Юн (Китай) <i>Хэ Цзянь Сюн</i> (Китай) | Китай |
| Майкл Хорган (Канада) <i>Стивен О'Салливан</i> (Ирландия) | Антигуа и Барбуда Багамские Острова Барбадос Белиз Гренада Доминика Ирландия Канада Сент-Винсент и Гренадины Сент-Китс и Невис Сент-Люсия Ямайка |
| Перри Варджийо (Индонезия) <i>Адриан Чуа</i> (Сингапур) | Бруней-Даруссалам Вьетнам Индонезия Камбоджа Лаосская Народная Демократическая Республика Малайзия Мьянма Непал Сингапур Таиланд Тонга Фиджи Филиппины |
| Хи-Су Ли (Корея) <i>Кристофер И. Легг</i> (Австралия) | Австралия Вануату Кирибати Корея Маршалловы Острова Микронезия, Федеративные Штаты Монголия Новая Зеландия Палау Папуа-Новая Гвинея Самоа Сейшельские Острова Соломоновы Острова |
| Йенс Улоф Хенриксон (Швеция) <i>Ярле Берг</i> (Норвегия) | Дания Исландия Латвия Литва Норвегия Финляндия Швеция Эстония |

ИЗБРАННЫЕ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

| | |
|---|---|
| А. Шакур Шаалан (Египет) <i>Самир Эль-Хури</i> (Ливан) | Бахрейн Египет Иордания Ирак Йеменская Республика Катар Кувейт Ливан Ливийская Арабская Джамахирия Мальдивские Острова Объединенные Арабские Эмираты Оман Сирийская Арабская Республика |
|---|---|

| | |
|--|-------------------|
| Абдаллах С. Алаззаз (Саудовская Аравия) <i>Ахмед Аль-Нассар</i> (Саудовская Аравия) | Саудовская Аравия |
|--|-------------------|

| | |
|--|---|
| Самуэль Итам (Сьерра-Леоне) <i>Моекети Маджоро</i> (Лесото) | Ангола Ботсвана Бурунди Гамбия Замбия Кения Лесото Либерия Малави Мозамбик Намибия Нигерия Свазиленд Судан Сьерра-Леоне Танзания Уганда Эритрея Эфиопия Южная Африка |
|--|---|

| | |
|---|--|
| Томас Мозер (Швейцария) <i>Катарина Зайдел-Куровска</i> (Польша) | Азербайджан Кыргызская Республика Польша Сербия Таджикистан Туркменистан Узбекистан Швейцария |
|---|--|

| | |
|---|----------------------|
| Алексей В. Можин (Российская Федерация) <i>Андрей Лушин</i> (Российская Федерация) | Российская Федерация |
|---|----------------------|

ИЗБРАННЫЕ (ОКОНЧАНИЕ)

| | |
|--|---|
| Мохаммад Джафар Моджаррад (Исламская Республика Иран) <i>Мохаммед Дайри</i> (Марокко) | Алжир Афганистан, Исламская Республика Гана Иран, Исламская Республика Марокко Пакистан Тунис |
|--|---|

| | |
|--|--|
| Паулу Ногуйра Батиста мл. (Бразилия) <i>Мария Инес Агудело</i> (Колумбия) | Бразилия Гаити Гайана Доминиканская Республика Колумбия Панама Суринам Тринидад и Тобаго Эквадор |
|--|--|

| | |
|---|--|
| Адарш Кишор (Индия) <i>К. Дж. Д. Д. Дхирасингх</i> (Шри-Ланка) | Бангладеш Бутан Индия Шри Ланка |
|---|--|

| | |
|---|---|
| Пабло Андрес Перейра (Аргентина) <i>Давид Фогель</i> (Уругвай) | Аргентина Боливия Парагвай Перу Уругвай Чили |
|---|---|

| | |
|--|---|
| Лоран В. Рутаисире (Руанда) <i>Косси Ассимайду</i> (Того) | Бенин Буркина-Фасо Габон Гвинея Гвинея-Бисау Джибути Кабо-Верде Камерун Коморские Острова Конго, Демократическая Республика Конго, Республика Кот-д'Ивуар Маврикий Мадагаскар Мали Нигер Руанда Сан-Томе и Принсипи Сенегал Того Центральноафриканская Республика Чад Экваториальная Гвинея |
|--|---|

1 Число голосов каждого представителя приведено в приложении IV на веб-странице «Годового отчета» (www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm); изменения в составе Исполнительного совета в 2009 финансовом году перечислены в приложении V на веб-странице «Годового отчета».

СТАРШИЕ СОТРУДНИКИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 30 АПРЕЛЯ 2009 ГОДА

Хосе Виньяс, советник
Оливье Бланшар, экономический советник

ТЕРРИТОРИАЛЬНЫЕ ДЕПАРТАМЕНТЫ

Антуанетт Монсио Сайех
Директор Департамента стран Африки

Ануп Сингх
Директор Департамента стран Азиатско-тихоокеанского региона

Марек Белка
Директор Европейского департамента

Масуд Ахмед
Директор Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии

Николас Эйзагирре
Директор Департамента стран Западного полушария

ФУНКЦИОНАЛЬНЫЕ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЕ ДЕПАРТАМЕНТЫ

Эндрю Твиди
Директор Финансового департамента

Карло Коттарелли
Директор Департамента по бюджетным вопросам

Лесли Дж. Липшиц
Директор Института МВФ

Шон Хейган
Генеральный юрист-консульт и директор Юридического департамента

Хосе Виньяс
Директор Департамента денежно-кредитных систем и рынков

Реза Могадам
Директор Департамента разработки и анализа политики

Оливье Бланшар
Директор Исследовательского Департамента

Адельхейд Бурги-Шмельц
Директор Статистического департамента

ИНФОРМАЦИЯ И КООРДИНАЦИЯ

Кэролайн Аткинсон
Директор Департамента внешних связей

Акира Ариоши
Директор Регионального отделения для стран Азиатско-тихоокеанского региона

Салех М. Нсули
Директор Европейских отделений

Эллиотт Хэррис
Специальный представитель, Представительство МВФ при Организации Объединенных Наций

ВСПОМОГАТЕЛЬНЫЕ СЛУЖБЫ

Ширли Сигел
Директор Департамента кадров

Вакансия
Секретарь, Секретариат

Франк Харнишфегер
Директор Департамента технического обеспечения и общего обслуживания

Джонатан Палмер
Руководитель Информационной службы, Департамент технического обеспечения и общего обслуживания

ОТДЕЛЫ И УПРАВЛЕНИЯ

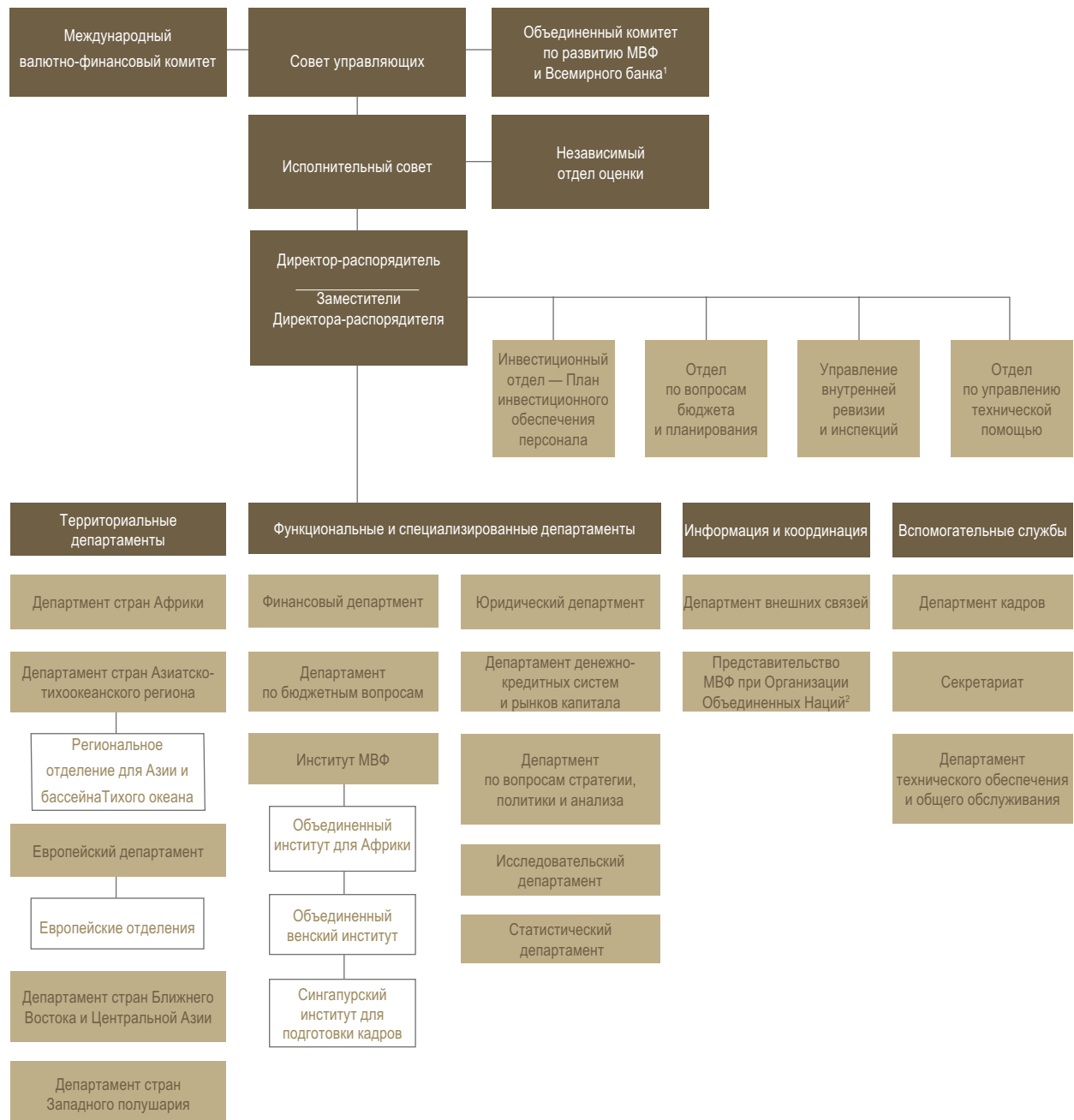
Сиддхарт Тивари
Директор Отдела по вопросам бюджета и планирования

Бэрри Поттер
Директор Управления внутренней ревизии и инспекций

Альфред Каммер
Директор Отдела по управлению технической помощью

Томас Бернс
Директор Отдела Независимой оценки

СХЕМА ОРГАНИЗАЦИОННОЙ СТРУКТУРЫ МВФ ПО СОСТОЯНИЮ НА 30 АПРЕЛЯ 2009 ГОДА



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

2 При Аппарате Директора-распорядителя.

СНОСКИ

ГЛАВА 1

1 Финансовый год Фонда начинается 1 мая и заканчивается 30 апреля.

2 См. объяснение СДР в документе "Special Drawing Rights (SDR)—A Fact Sheet" (Специальные права заимствования — информационная справка) на Интернет на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/exr/facts/sdr.htm.

3 Второго апреля 2009 года Форум по вопросам финансовой стабильности (ФСФ) был реорганизован в более широкий по составу Совет по финансовой стабильности. См. пресс-релиз ФСФ № 14/2009 "Financial Stability Forum Re-established as the Financial Stability Board" (Форум по вопросам финансовой стабильности реорганизован в Совет по финансовой стабильности) на веб-сайте ФСФ www.fsforum.org/.

ГЛАВА 2

4 Настоящая глава подготовлена по материалам апрельских выпусков «Перспектив развития мировой экономики» и «Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности» 2009 года. Подведение итогов обсуждений на заседаниях Исполнительного совета по выпускам «Перспектив развития мировой экономики» и «Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности» за октябрь 2008 года и апрель 2009 года отражено в двух публикациях, которые имеются на веб-сайте МВФ (www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2008/02/pdf/annex.pdf и www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2009/01/pdf/annex.pdf, соответственно, по октябрьскому и апрельскому выпускам ПРМЭ и www.imf.org/external/pubs/ft/gfsr/2008/02/pdf/annex.pdf и www.imf.org/external/pubs/ft/gfsr/2009/01/pdf/annex.pdf, соответственно, по октябрьскому и апрельскому выпускам ДГФС, или по ссылкам на веб-странице Годового отчета www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.

ГЛАВА 3

5 См., например, главу 1, «Глобальные перспективы и вопросы политики», в октябрьском выпуске доклада «Перспективы развития мировой экономики» 2007 года (на сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2007/02/) в апрельском выпуске 2008 года (на странице www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2008/01/), а также главу 1, «Оценка рисков для глобальной стабильности», в октябрьском выпуске «Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности» 2007 года (на странице www.imf.org/external/Pubs/FT/GFSR/2007/02/index.htm) в апрельском выпуске 2008 года (на странице www.imf.org/external/Pubs/FT/GFSR/2008/01/index.htm).

6 Брифинг Совета опирался на работу, проделанную персоналом ряда департаментов Фонда. См. "Food and Fuel Prices—Recent Developments, Macroeconomic Impact, and Policy Responses" (Цены на продовольствие и топливо — последние изменения, макроэкономическое воздействие и меры политики), на сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/pp/eng/2008/063008.pdf, и "The Balance of Payments Impact of the Food and Fuel Price Shocks on Low-Income African Countries: A Country-by-Country Assessment" (Воздействие шоков цен на продовольствие и топливо на платежный баланс стран Африки с низкими доходами: оценка по отдельным странам), на странице www.imf.org/external/np/pp/eng/2008/063008a.pdf.

7 На веб-странице приводятся дополнительные вставки и таблицы, наряду с приложениями и другими материалами, относящимися к отчету. Адрес веб-страницы: www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm. Чтобы использовать возможности новых технологий и сделать годовой отчет более лаконичным и интересным, Исполнительный совет в 2007 году принял решение разделить отчет на две части, печатный отчет и прилагающийся компакт-диск. В этом году, благодаря дальнейшему техническому прогрессу, страница годового отчета на веб-сайте МВФ заменил компакт-диск в качестве дополнения к печатному отчету. Можно также заказать компакт-диск, включая материалы, содержащиеся на веб-странице, в Отделе внешних связей МВФ.

8 См. "IMF Executive Board Discusses the Fund's Response to the 2007–08 Financial Crisis and Collaboration with the Financial Stability Forum" (Исполнительный совет МВФ обсудил ответные меры Фонда на финансовый кризис 2007–2008 годов и сотрудничество с Форумом по финансовой стабильности), PIN 08/132, на веб-сайте МВФ www.imf.org/external/np/sec/pn/2008/pn08132.htm, или через веб-страницу «Годового отчета» www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.

9 См. следующие Информационные сообщения для общественности по ссылкам на веб-странице годового отчета www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm или на веб-сайте МВФ по указанному адресу: "IMF Reforms Exogenous Shocks Facility" (МВФ проводит реформу механизма финансирования для преодоления внешних шоков), PIN 08/130, www.imf.org/external/np/sec/pn/2008/pn08130.htm; "IMF Executive Board Reviews the Fund's Financing Role" (Исполнительный совет МВФ рассмотрел роль Фонда в финансировании), PIN 08/131, на странице www.imf.org/external/np/sec/pn/2008/pn08131.htm; "IMF Executive Board Has Preliminary Discussions on Adequacy of and Options for Supplementing Fund Resources" (Исполнительный совет МВФ провел предварительные обсуждения достаточности ресурсов Фонда и возможностей для их пополнения), PIN 09/24, на странице www.imf.org/external/np/sec/pn/2009/pn0924.htm; "IMF Executive Board Discusses Reforms of Lending Instruments for Low-Income Countries" (Исполнительный совет МВФ обсудил реформы кредитных инструментов для стран с низкими доходами), PIN 09/38, на странице www.imf.org/external/np/sec/pn/2009/pn0938.htm; "IMF Executive Board Discusses Changing Patterns in Low-Income Country Financing and Implications for Fund Policies on External Financing and Debt" (Исполнительный совет МВФ обсудил меняющиеся характеристики финансирования стран с низкими доходами и выводы для политики Фонда в области внешнего финансирования и долга), PIN 09/39, на странице www.imf.org/external/np/sec/pn/2009/pn0939.htm; "IMF Executive Board's Initial Discussion on Review of Fund Facilities—Analytical Basis for Fund Lending and Reform Options" (Предварительное обсуждение Исполнительным советом МВФ анализа механизмов Фонда — аналитическая основа кредитных механизмов Фонда и варианты реформ), PIN 09/41 на странице www.imf.org/external/np/sec/pn/2009/pn0941.htm.

org/external/np/sec/pn/2008/pn08130.htm; "IMF Executive Board Reviews the Fund's Financing Role" (Исполнительный совет МВФ рассмотрел роль Фонда в финансировании), PIN 08/131, на странице www.imf.org/external/np/sec/pn/2008/pn08131.htm; "IMF Executive Board Has Preliminary Discussions on Adequacy of and Options for Supplementing Fund Resources" (Исполнительный совет МВФ провел предварительные обсуждения достаточности ресурсов Фонда и возможностей для их пополнения), PIN 09/24, на странице www.imf.org/external/np/sec/pn/2009/pn0924.htm; "IMF Executive Board Discusses Reforms of Lending Instruments for Low-Income Countries" (Исполнительный совет МВФ обсудил реформы кредитных инструментов для стран с низкими доходами), PIN 09/38, на странице www.imf.org/external/np/sec/pn/2009/pn0938.htm; "IMF Executive Board Discusses Changing Patterns in Low-Income Country Financing and Implications for Fund Policies on External Financing and Debt" (Исполнительный совет МВФ обсудил меняющиеся характеристики финансирования стран с низкими доходами и выводы для политики Фонда в области внешнего финансирования и долга), PIN 09/39, на странице www.imf.org/external/np/sec/pn/2009/pn0939.htm; "IMF Executive Board's Initial Discussion on Review of Fund Facilities—Analytical Basis for Fund Lending and Reform Options" (Предварительное обсуждение Исполнительным советом МВФ анализа механизмов Фонда — аналитическая основа кредитных механизмов Фонда и варианты реформ), PIN 09/41 на странице www.imf.org/external/np/sec/pn/2009/pn0941.htm.

10 См. "IMF Overhauls Nonconcessional Lending Facilities and Conditionality" (МВФ реформирует нелегитимные кредитные механизмы и предъявляемые условия), PIN 09/40, на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2009/pn0940.htm или через веб-страницу «Годового отчета» www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.

11 См. "IMF Executive Board Has Preliminary Discussions on Adequacy of and Options for Supplementing Fund Resources" (Исполнительный совет МВФ провел предварительные обсуждения достаточности ресурсов Фонда и вариантов их пополнения), PIN 09/24, на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2009/pn0924.htm или через веб-страницу «Годового отчета» www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.

12 В ноябре 2008 года Япония сообщила, что готова предоставить Фонду кредит на сумму до 100 млрд долл. США в целях преодоления глобальной кризиса. Условия двустороннего кредитного соглашения между МВФ и правительством Японии были подписаны 13 февраля 2009 года.

13 См. информацию об этих двух инициативах в документах "Debt Relief Under the Heavily Indebted Poor Countries (HIPC) Initiative—A Fact Sheet" (Облегчение бремени долга в рамках Инициативы в отношении бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) — информационная справка) на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/exr/facts/hipc.htm и "The Multilateral Debt Relief Initiative (MDRI)—A Fact Sheet" (Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДПИ) — информационная справка) на странице www.imf.org/external/np/exr/facts/mdri.htm.

14 Объяснение понятий момента принятия решения и момента завершения приводятся в разделе «Сокращение бедности и облегчение бремени долга» в главе 4.

15 См. "The Executive Directors of the IMF Hold Seminar on Fuel and Food Price Subsidies—Issues and Reform Options" (Исполнительные директора МВФ провели семинар по теме «Ценовые субсидии на топливо и продовольствие — проблемы и варианты реформ»), PIN 08/135, на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2008/pn08135.htm или через веб-страницу «Годового отчета» [www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm], а также документ "Food and Fuel Prices—Recent Developments, Macroeconomic Impact, and Policy Responses" (Цены на продовольствие и топливо — последние изменения, макроэкономические последствия и меры политики) на веб-сайте МВФ www.imf.org/external/np/pp/eng/2008/063008.pdf, который Совет обсудил в неформальном порядке на заседании в июне 2008 года, и вариант этого документа, обновленный в сентябре 2008 года, на странице www.imf.org/external/np/pp/eng/2008/091908.pdf.

16 См. "IMF Executive Board Discusses 'Initial Lessons of the Crisis'" (Исполнительный совет МВФ обсудил доклад «Первые уроки кризиса»), PIN 09/30, на веб-сайте МВФ www.imf.org/external/np/sec/pn/2009/pn0930.htm или через веб-страницу «Годового отчета» www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm, а также одноименный научный доклад персонала, послуживший основой для этого обсуждения, на веб-сайте МВФ www.imf.org/external/np/pp/eng/2009/020609.pdf.

17 В то время предлагалось удвоить кредитный потенциал организации;

однако позже было рекомендовано увеличить этот потенциал втрое. См. «Обеспечение наличия у Фонда достаточных ресурсов для преодоления кризиса».

- 18 См. "IMF Executive Board Holds Board Seminar on the State of Public Finances: Outlook and Medium-Term Policies after the 2008 Crisis" (Исполнительный совет МВФ провел семинар Совета по вопросам состояния государственных финансов: перспективы и среднесрочные меры после кризиса 2008 года), PIN 09/31, на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2009/pn0931.htm или через веб-страницу «Годового отчета» www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.
- 19 См. "The Balance of Payments Impact of the Food and Fuel Price Shocks on Low-Income African Countries: A Country-by-Country Assessment" (Воздействие шоков цен на продовольствие и топливо на платежный баланс стран Африки с низкими доходами. Оценка по отдельным странам), на веб-сайте МВФ www.imf.org/external/np/pp/eng/2008/063008a.pdf, и "Food and Fuel Prices—Recent Developments, Macroeconomic Impact, and Policy Responses" (Цены на продовольствие и топливо: последние изменения, макроэкономическое воздействие и меры политики), на странице www.imf.org/external/np/pp/eng/2008/063008.pdf, а также обновленный выпуск этого доклада за сентябрь 2008 года на странице www.imf.org/external/np/pp/eng/2008/091908.pdf.
- 20 Текст доклада приводится на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/pubs/ft/books/2009/globalfin/globalfin.pdf.
- 21 См. "IMF Executive Board Discusses Changing Patterns in Low-Income Country Financing and Implications for Fund Policies on External Financing and Debt" (Исполнительный совет МВФ обсудил меняющиеся характеристики финансирования стран с низкими доходами и выводы для политики Фонда в области внешнего финансирования и долга), PIN 09/39, на веб-сайте МВФ www.imf.org/external/np/sec/pn/2009/pn0939.htm или через веб-страницу «Годового отчета» www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.
- 22 См. информацию об обсуждении на заседании Совета проводимого один раз в три года анализа надзора в "IMF Executive Board Reviews the Fund's Surveillance" (Исполнительный совет МВФ рассмотрел вопросы надзора Фонда), PIN 08/133, на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2008/pn08133.htm или через веб-страницу «Годового отчета» www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm. Дополнительную информацию о приоритетах надзора МВФ см. в "Surveillance Priorities for the International Monetary Fund: 2008-2011" (Приоритеты надзора Международного Валютного Фонда в 2008-2011 годах), на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/pdr/surv/2008/index.htm.
- 23 См. "International Working Group of Sovereign Wealth Funds Is Established to Facilitate Work on Voluntary Principles" (Создана Международная рабочая группа Суверенных фондов накопления богатства с целью содействия разработке принципов на добровольной основе), пресс-релиз 08/97, на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pr/2008/pr0897.htm или через веб-страницу «Годового отчета» www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.
- 24 См. "IMF Convenes Second Annual Roundtable of Sovereign Asset and Reserve Managers" (МВФ созвал второй ежегодный круглый стол управляющих суверенными активами и резервами), пресс-релиз 09/44 на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pr/2009/pr0944.htm или через веб-страницу «Годового отчета» www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.
- 25 См. "IMF Executive Board Integrates the Offshore Financial Center Assessment Program with the FSAP" (Исполнительный совет МВФ объединил Программу оценки офшорных финансовых центров с ФСАП), PIN 08/82, на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/sec/pn/2008/pn0882.htm или через веб-страницу «Годового отчета» www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.
- 26 См. документ "IMF Executive Board Reviews Progress in Members' Provision of Data to the Fund for Surveillance Purposes" («Исполнительный совет МВФ проанализировал прогресс в представлении данных государствами-членами Фонду для целей надзора»), PIN № 08/60, с которым можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/sec/pn/2008/pn0860.htm или через веб-страницу «Годового отчета» по адресу: www.IMF.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm
- 27 См. документ "IMF Executive Board Reviews Data Standards Initiatives" («Исполнительный совет МВФ провел обзор инициатив в отношении стандартов данных»), PIN № 08/147, с которым можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/sec/pn/2008/pn08147.htm или через веб-страницу «Годового отчета» по адресу: www.MF.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm. Дополнительная информация об инициативах в отношении стандартов данных МВФ содержится в документе "МВФ Standards for Data Dissemination—A Fact Sheet" («Стандарты распространения данных основные сведения»), имеющемся на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/exr/facts/data.htm.
- 28 Присоединение к ССРД и участие в ОСРД носят добровольный характер. Приблизительно четыре пятых от общего числа государств-членов МВФ либо присоединились к ССРД (64 страны по состоянию на 30 апреля 2009 года), либо участвуют в ОСРД (95 участников по состоянию на эту дату), и со времени момента введения ОСРД в 1997 году шесть стран перешли от ОСРД к ССРД. В 2009 финансовом году участниками ОСРД стали Алжир, Бахрейн, Объединенные Арабские Эмираты и Сан-Марино.
- 29 Дополнительная информация об этом обследовании приводится в статье Томаса Дорси «Сбой в финансировании торговли» в мартовском выпуске «Финансов & развития» 2009 года, имеющемся на веб-сайте МВФ по адресу: <http://www.IMF.org/external/pubs/ft/fandd/2009/03/>.
- 30 Регулярно (обычно раз в год) экономисты МВФ посещают государства-члены для сбора информации и обмена мнениями с должностными лицами в правительстве и центральном банке; они часто встречаются также с другими заинтересованными сторонами, такими как депутаты парламента и представители деловых кругов, финансового сектора, профсоюзов и гражданского общества, с тем чтобы лучше оценить меры и направленность экономической политики этой страны. По возвращении в штаб-квартиру группа экономистов представляет доклад Исполнительному совету МВФ для обсуждения, и мнения Совета впоследствии передаются властям страны. Большинство докладов публикуется на веб-сайте МВФ.
- 31 См. документ "IMF Executive Board Holds Board Seminar on Fiscal Risks—Sources, Disclosure, and Management" («Исполнительный совет МВФ провел семинар Совета по бюджетным рискам, их источникам, раскрытию информации и регулированию»), PIN № 08/73, с которым можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/sec/pn/2008/pn0873.htm или через веб-страницу «Годового отчета» по адресу: www.IMF.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.
- 32 См. документы "IMF Executive Board Concludes 2008 Discussions on Common Policies of WAEMU Countries" («Исполнительный совет МВФ завершил обсуждения общих мер экономической политики стран ЗАЭВС 2008 года»), PIN № 08/63; "IMF Executive Board Concludes 2008 Article IV Consultation on Euro Area Policies" («Исполнительный совет МВФ завершил обсуждения мер экономической политики в зоне евро в соответствии со Статьей IV»), PIN № 08/98; и "IMF Executive Board Discusses Paper on GCC Monetary Union: Choice of Exchange Rate Regime" («Исполнительный совет МВФ обсудил документ о валютном союзе стран ССЗ: выбор курсового режима»), PIN № 08/144. Со всеми этими документами можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресам: www.IMF.org/external/np/sec/pn/2008/pn0863.htm, www.IMF.org/external/np/sec/pn/2008/pn0898.htm и www.IMF.org/external/np/sec/pn/2008/pn08144.htm, соответственно, или через веб-страницу «Годового отчета» по адресу: www.IMF.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm. Совет также обсудил общие меры экономической политики стран ЦАЭВС в августе 2008 года.
- 33 С ПРРЭ можно ознакомиться через веб-страницу ПРРЭ на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/pubs/ft/reo/reorepts.aspx. Материалы, относящиеся к выпускам ПРРЭ, опубликованным в 2009 финансовом году, также помещены на веб-сайт МВФ.

ГЛАВА 4

- 34 С докладом НОО можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.ieo-IMF.org/eval/complete/eval_05212008.html или через веб-сайт Годового отчета по адресу: www.IMF.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm. См. также пресс-релиз НОО, в котором было объявлено о выпуске доклада «НОО призывает к укреплению управления в МВФ». Пресс-релиз НОО № 08/02, имеющийся на веб-сайте МВФ по адресу: www.ieo-IMF.org/eval/complete/eval_05212008.html.
- 35 См. документ "IMF Executive Board Discusses Working Group Report Following IEO Evaluation of Fund Corporate Governance" («Исполнительный совет МВФ обсудил доклад рабочей группы по итогам оценки НОО

- внутреннего управления Фондом»), PIN № 08/134, с которым можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/sec/rp/2008/pn08134.htm или через веб-страницу «Годового отчета» по адресу: www.IMF.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm. С докладом рабочей группы можно также ознакомиться через веб-страницу «Годового отчета» или на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/pp/eng/2008/073108.pdf.
- 36 С докладом комитета, обычно называемым «Докладом Мануэля», можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/omd/2009/govref/032409.pdf на веб-странице «Годового отчета» по адресу: www.IMF.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.
- 37 См. документ "IMF Executive Board Concludes Discussion on the Role of the Fund in Low-Income Countries" («Исполнительный совет МВФ завершил обсуждение роли Фонда в странах с низкими доходами»), PIN № 08/125, с которым можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/sec/rp/2008/pn08125.htm или через веб-страницу «Годового отчета» по адресу: www.IMF.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.
- 38 См. документ "IMF Executive Board Discusses Reforms of Lending Instruments for Low-Income Countries" («Исполнительный совет обсудил реформы кредитных инструментов для стран с низкими доходами»), PIN № 09/38, с которым можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/sec/rp/2009/pn0938.htm или через веб-страницу «Годового отчета» по адресу: www.IMF.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm. Обсуждение Совета было основано на докладе персонала МВФ «Механизмы Фонда и основа финансирования для стран с низкими доходами», имеющегося на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/pp/eng/2009/022509.pdf.
- 39 See "IMF Executive Board Discusses Changing Patterns in Low-Income Country Financing and Implications for Fund Policies on External Financing and Debt" («Исполнительный совет МВФ обсудил меняющийся характер финансирования стран с низкими доходами и последствия политики Фонда для внешнего финансирования и долга»), PIN № 09/39, с которым можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/sec/rp/2009/pn0939.htm или через веб-страницу «Годового отчета» по адресу: www.IMF.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.
- 40 См. документ "Heavily Indebted Poor Countries (HIPC) Initiative and Multilateral Debt Relief Initiative (MDRI)—Status of Implementation" («Инициатива в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) и Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ): состояние реализации»), имеющийся на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/pp/longres.aspx?id=4278.
- 41 См. документ "IMF Executive Board Discusses Reforms to Enhance the Impact of Fund Technical Assistance" («Исполнительный совет МВФ обсудил реформы, направленные на повышение воздействия технической помощи Фонда»), PIN № 08/58, с которым можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/sec/rp/2008/pn0858.htm или через веб-страницу «Годового отчета» по адресу: www.IMF.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.
- 42 См. документ "IMF Executive Board Discusses the Policy for Country Contributions for Capacity Building" («Исполнительный совет МВФ обсудил политику в отношении взносов стран на цели развития потенциала»), PIN № 08/129, с которым можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/sec/rp/2008/pn08129.htm или через веб-страницу «Годового отчета» по адресу: www.IMF.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.
- 43 Взносы стран будут составлять 10 процентов затрат для стран с низкими доходами, 30 процентов для стран с доходами ниже средних, 50 процентов для стран с доходами выше средних и 100 процентов для стран с высокими доходами. От оплаты освобождаются многие конкретные виды ТП: 1) оценки, проводимые в рамках Программы оценки финансового сектора или Докладов о соблюдении стандартов и кодексов (РОСК), 2) ТП, финансируемая донорами, 3) ТП странам, осуществляющим программы, 4) мероприятия по ТП, подпадающие под минимальное пороговое значение, 5) региональные семинары, практические семинары и конференции по ТП, и 6) перекрестное участие персонала Фонда в миссиях по ТП других международных организаций.
- 44 См. документ "IMF Executive Directors Hold Seminar on Training as Part of Capacity Building" («Исполнительные директора МВФ провели семинар по подготовке кадров в рамках развития потенциала»), PIN № 08/66, с которым можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/sec/rp/2008/pn0866.htm или через веб-страницу «Годового отчета» по адресу: www.IMF.org/external/np/sec/rp/2008/pn0866.htm.
- ГЛАВА 5**
- 45 Объяснение СДР и связанных с ними вопросов приводится в документе «Специальные права заимствования (СДР): основные сведения», имеющимся на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/exr/facts/sdr.htm.
- 46 Кредитные транши относятся к размеру покупок (фактически выплаченных средств), измеряемому пропорционально квоте государства-члена в МВФ; например, фактические выплаты средств в пределах 25 процентов квоты государства-члена представляют собой средства, выплачиваемые в рамках первого кредитного транша, и требуют, чтобы государство-член продемонстрировало разумные усилия по преодолению проблем финансирования его платежного баланса. Запросы на фактические выплаты средств в размере свыше 25 процентов называются использованием средств в рамках верхнего кредитного транша; они производятся по частям по мере выполнения заемщиком определенных установленных целевых показателей реализации. Такие выплаты обычно связаны с договоренностями о кредитах «станд-бай» или о расширенном кредитовании (а также с новой гибкой кредитной линией). Доступ к ресурсам МВФ без заключения договоренности является редким событием, и ожидается, что такой порядок сохранится.
- 47 В начале мая 2009 года Исполнительный совет утвердил намеченную отмену приостановки технической помощи Зимбабве.
- 48 Более подробная информация о новой модели доходов приведена в разделе «Доходы, сборы, вознаграждение и распределение бремени» ранее в настоящей главе.
- 49 См. документ "Statement by the Managing Director on Strategic Directions in the Medium-Term Budget" («Заявление Директора-распорядителя о стратегических направлениях среднесрочного бюджета»), имеющийся на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/pp/eng/2008/041208.pdf.
- 50 См. раздел «Итоги сокращения штатов в 2009 финансовом году» ниже в настоящей главе.
- 51 Исполнительный совет также утвердил передачу неиспользованных ресурсов административного бюджета 2008 финансового года в размере 30 млн долларов США в бюджет реструктуризации. Исходя из последних имеющихся данных прогнозируется, что общие расходы на реструктуризацию останутся в пределах утвержденного Советом бюджета реструктуризации.
- 52 Выплачивается дополнительная сумма в размере 79 120 долларов США для покрытия представительских расходов.
- 53 См. документ "IMF Executive Board Discusses Working Group Report Following IEO Evaluation of Fund Corporate Governance" («Исполнительный совет МВФ обсудил доклад рабочей группы в связи с оценкой НОО внутреннего управления Фонда»), PIN № 08/134, с которым можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/sec/rp/2008/pn08134.htm или через веб-страницу «Годового отчета» по адресу: www.IMF.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.
- 54 См. документ "IMF Executive Board Discusses Implementation Plan Following IEO Evaluation of Structural Conditionality in IMF-Supported Programs" («Исполнительный совет МВФ обсудил план реализации рекомендаций в связи с проведенной НОО оценкой структурных предьявляемых условий в программах, поддерживаемых ресурсами МВФ»), PIN № 08/52, с которым можно ознакомиться на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/sec/rp/2008/pn0852.htm или через веб-страницу «Годового отчета» по адресу: www.IMF.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.
- 55 См. документ "IMF Concludes Discussion of the Periodic Monitoring Report on the Status of Implementation Plans in Response to Board-Endorsed IEO Recommendations" («МВФ завершил обсуждение Доклада о периодическом мониторинге, касающемся состояния выполнения планов по реализации рекомендаций НОО, одобренных Советом»), PIN № 08/150, с которым можно ознакомиться, наряду с самим ДПМ, на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/sec/rp/2008/pn08150.htm или через веб-страницу «Годового отчета» по адресу: www.IMF.org/external/pubs/ft/ar/2009/eng/index.htm.
- 56 См. документ "Selected Decisions and Selected Documents of the IMF, Thirtieth Issue — Transparency and Fund Policies — Publication Policies" («Избранные решения и избранные документы МВФ, тридцатое издание. Прозрачность и политика Фонда: политика в отношении публикаций»), имеющийся на веб-сайте МВФ по адресу: [www.IMF.org/external/pubs/ft/sd/index.asp?decision=13564-\(05/85\)](http://www.IMF.org/external/pubs/ft/sd/index.asp?decision=13564-(05/85)).
- 57 См. документ "Key Trends in Implementation of the Fund's Transparency Policy" («Основные тенденции в реализации политики по обеспечению прозрачности Фонда»), имеющийся на веб-сайте МВФ по адресу: www.IMF.org/external/np/pp/eng/2009/022309.pdf.
- 58 См. <http://www.IMF.org/external/np/exr/cs/eng/index.htm>.

СОКРАЩЕНИЯ И АББРЕВИАТУРЫ

| | |
|-----------|---|
| АФРИТАК | Региональный центр технической помощи странам Африки |
| БОД/ПФТ | борьба с отмыванием денег/пресечение финансирования терроризма |
| ВКВС | Восточнокарибский валютный союз ГКЛ и гибкая кредитная линия |
| ГКЛ | гибкая кредитная линия |
| ДГФС | Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности |
| ДГМ | Доклад о периодическом мониторинге |
| ЕВС | Европейский валютный союз |
| ЕК | Европейская комиссия |
| ЕСФ | механизм финансирования для преодоления внешних шоков |
| ЕЦБ | Европейский Центральный банк |
| ЗАЭВС | Западноафриканский экономический и валютный союз |
| КАВ | Комитет по административным вопросам Исполнительного совета |
| КАПТАК-ДР | Центр технической помощи в Доминиканской Республике |
| КВА | Комитет по внешнему аудиту |
| ККУР | Консультативный комитет по управлению риском |
| МАР | Международное агентство развития |
| МВФК | Международный валютно-финансовый комитет |
| МДРИ | Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе |
| НОО | Независимый отдел оценки |
| ОГО | организация гражданского общества |
| ОИД | офис исполнительного директора |
| ООКД | Основа оценки качества данных |
| ОСРД | Общая система распространения данных |
| ОФЦ | офшорный финансовый центр |
| ОЭСР | Организация экономического сотрудничества и развития |
| ПРГФ | механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту |
| ПРМЭ | «Перспективы развития мировой экономики» |
| ПРРЭ | «Перспективы развития региональной экономики» |
| ПРСР | Документ по стратегии сокращения бедности |
| ПСИ | инструмент для поддержки экономической политики |
| РТАК | региональный центр по технической помощи |
| СБ | среднесрочный бюджет |
| СБА | договоренность о кредите «стэнд-бай» |
| СДР | специальное право заимствования |
| СКСП | совместная консультативная справка персонала |
| СЛФ | Механизм краткосрочной поддержки ликвидности |
| СНГ | Содружество Независимых Государств |
| СНД | страна с низкими доходами |
| СОР | Счет общих ресурсов |
| ССЗ | Совет по сотрудничеству арабских стран Персидского залива |
| ССРД | Специальный стандарт распространения данных |
| ССС-1 | Первый специальный страховой счет |
| СФБ | суверенный фонд накопления богатства |
| СФС | Совет по финансовой стабильности |
| ТП | техническая помощь |
| УВР | Управление внутренней ревизии и инспекций |
| ФГ | финансовый год |
| ФСАП | Программа оценки финансового сектора |
| ХИПК | бедные страны с высоким уровнем задолженности |
| ЦАВЭС | Центральноафриканское экономическое и валютное сообщество |
| ЦТФ | Целевой трастовый фонд |
| ЭКОВАС | Экономическое сообщество западноафриканских государств |
| ЭНДА | механизм оказания экстренной помощи на случай стихийных бедствий |
| ЭПКА | механизм экстренной постконфликтной помощи |

Настоящий «Годовой отчет» был подготовлен Редакционно-издательским отделом Департамента внешних связей МВФ. Группу по подготовке отчета консультировали Кэйт Лэнгдон и Сэнди Дональдсон. Работой группы руководил Комитет по подготовке «Годового отчета» под председательством Томаса Мозера. Редактором был Майкл Харруп. Значительный вклад в составление текста внесли Марта Бонилья и Николь Ляфрамбуаз. Компьютерную верстку приложений и материалов для размещения на веб-сайте выполнила Алисия Этчебарн-Бурдэн. Содействие в подготовке оказала Тереса Дель Росарио. Издание на русском языке подготовлено группой сотрудников Секции русского языка отдела переводов, в состав которой вошли: Михаил Сурин, Елена Фрейнкман (переводчики), Александра Акчурина (редактор), Татьяна Гершон (компьютерная верстка).

| | | |
|-------------|--------------------------------|----------------|
| Фотографии: | Джон Фокс/Getty Images | обложка |
| | Майкл Спилотро/персонал МВФ | стр. 4, 69 |
| | Стивен Яффе/персонал МВФ | стр. 6, 50, 71 |
| | Багус Индахано/Corbis | стр. 7 |
| | Кит Даннемиллер/Corbis | стр. 7 |
| | Энтони Нжугуна/Reuters/Landov | стр. 11 |
| | Ван Ци/ChinaFotoPress/Newscom | стр. 12 |
| | Джаспер Джуинен/Getty Images | стр. 15 |
| | Джон Райли/Getty Images | стр. 15 |
| | Найла Финни/Corbis | стр. 18 |
| | Джейсон Хокс/Getty Images | стр. 19 |
| | Йошиказу Цуно/AFP/Getty Images | стр. 21 |
| | moodboard photography/Veer | стр. 21 |
| | Эвелин Хокстин/MCT/Newscom | стр. 29 |
| | Жорж Гобе/AFP/Getty Images | стр. 38 |
| | Иссуф Саного/AFP/Getty Images | стр. 43 |
| | Юджин Салазар/персонал МВФ | стр. 45, 61 |
| | Том Дули/персонал МВФ | стр. 45 |
| | Энтони Эдвардс/Getty Images | стр. 61 |

IMF ANNUAL REPORT 2009 (RUSSIAN)
INTERNATIONAL MONETARY FUND
700 19TH STREET, NW
WASHINGTON, DC 20431 USA



ISBN 978-1-58906-886-5



9 781589 068865