



Пресс-релиз № 09/85  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
24 марта 2009 года

Международный Валютный Фонд  
20431 Вашингтон, округ Колумбия, США

## Пересмотр основы кредитования МВФ

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) утвердил сегодня значительный пересмотр основы кредитования МВФ, в том числе создание новой гибкой кредитной линии (ГКЛ).

«Эти реформы представляют собой значительное изменение в возможных путях оказания Фондом содействия своим государствам-членам, что особенно необходимо в нынешние времена глобального кризиса, — заявил Директор-распорядитель МВФ Доминик Стросс-Кан. — Использование более гибкого подхода в нашем кредитовании, наряду с рационализированными предъявляемыми условиями, поможет нам более эффективно реагировать на различные потребности государств-членов. Это, в свою очередь, поможет им выдержать кризис и вернуться к устойчивому росту».

Г-н Стросс-Кан предложил странам с хорошими экономическими показателями, которые могут быть затронуты глобальным кризисом, использовать новую гибкую кредитную линию, которая, как он отметил, «может дополнительно укрепить их экономическое положение».

Изменения в основе кредитования МВФ включают:

- модернизацию предъявляемых условий МВФ для всех заемщиков,
- введение новой гибкой кредитной линии,
- повышение гибкости традиционной договоренности Фонда о кредите «стэнд-бай»,
- удвоение обычных лимитов доступа к льготным ресурсам,
- упрощение структур стоимости и сроков кредитования и
- ликвидацию некоторых редко используемых механизмов.

На очереди также реформы инструментов льготного кредитования для государств-членов с низкими доходами. Кроме того, МВФ консультируется с государствами-членами в целях обеспечения резкого увеличения своих кредитных ресурсов.

«Сегодняшние решения представляют собой важное изменение в основе кредитования Фонда», — заявил Первый заместитель директора-распорядителя г-н Джон Липски. «Мы пришли к этим реформам после того, как выслушали наших членов, проконсультировались с различными заинтересованными сторонами и изучили прошлый опыт. Эти реформы создадут возможности более эффективного сотрудничества стран с Фондом в предотвращении кризисов и их преодолении».

## ПРИЛОЖЕНИЕ

### ВНЕСЕНИЕ МВФ СУЩЕСТВЕННЫХ УЛУЧШЕНИЙ В СВОЮ ПОЛИТИКУ КРЕДИТОВАНИЯ

В ответ на усиливающиеся глобальные экономические трудности МВФ проводит ряд реформ для укрепления своей основы кредитования. Эти реформы отражают результаты консультаций Фонда со странами-членами и заинтересованными сторонами и позволят Фонду более эффективно реагировать на меняющиеся проблемы стран, пострадавших от кризиса.

Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны во всем мире сталкиваются с растущими трудностями ввиду мирового экономического кризиса. По мере того как кризис становится все более продолжительным, возможности для маневра в экономической политике для многих стран становятся более ограниченными. В этих условиях своевременное финансирование от МВФ, если оно будет предоставлено в надлежащих объеме и форме, может уменьшить экономические и социальные издержки внешних шоков. В некоторых случаях помощь Фонда может даже содействовать предотвращению возникновения кризисов.

В этих условиях **Исполнительный совет МВФ утвердил значительный пересмотр основы кредитования МВФ** путем:

- модернизации предъявляемых условий МВФ,
- введения новой гибкой кредитной линии,
- повышения гибкости традиционной договоренности Фонда о кредите «стэнд-бай»,
- удвоение лимитов доступа к ресурсам,
- адаптации и упрощения структур стоимости и сроков кредитования и
- ликвидации механизмов, которые редко использовались.

Кроме того, МВФ добивается резкого увеличения своих кредитных ресурсов, как нелюбимых, так и любимых, что должно позволить ему удовлетворять возросшие потребности в финансировании в период кризиса. На очереди также реформы инструментов льготного кредитования для государств-членов с низкими доходами.

**Модернизация предъявляемых условий.** Целью МВФ является обеспечение того, чтобы условия, связанные с фактическим предоставлением кредитов МВФ, были целенаправленными и в достаточной мере адаптированными к различным уровням эффективности экономической политики и основным экономическим показателям стран. В прошлом займы МВФ часто сопровождались слишком многочисленными условиями, которые были недостаточно сосредоточены на важнейших целях.

Эта модернизация будет достигнута двумя основными способами. Во-первых, МВФ будет шире использовать в соответствующих случаях заранее установленные квалификационные критерии (предварительные предъявляемые условия) в качестве основы для предоставления доступа к ресурсам Фонда вместо традиционных (ретроспективных) предъявляемых условий. Этот принцип воплощен в новой гибкой кредитной линии. Во-вторых, в дальнейшем мониторинг реализации структурной

политики в рамках программ, поддерживаемых МВФ, будет осуществляться в связи с обзорами программ, а не путем применения структурных критериев реализации, которые будут отменены во всех договоренностях Фонда, в том числе со странами с низкими доходами. Хотя структурные реформы в соответствующих случаях будут по-прежнему неотъемлемой частью программ, поддерживаемых МВФ, их мониторинг будет проводиться таким образом, чтобы уменьшить неприятное впечатление, поскольку странам больше не потребуются официальные освобождения от выполнения критерия, если они не проведут структурную реформу к конкретной дате.

***Гибкая кредитная линия*** (ГКЛ). МВФ вводит новую кредитную линию для стран с очень прочными основными экономическими показателями, эффективной экономической политикой и хорошим опытом реализации мер политики. Доступ к кредитной линии ГКЛ будет особенно полезен в целях предотвращения кризиса. Договоренности о ГКЛ будут утверждаться для стран, соответствующих заранее установленным квалификационным критериям. Величина доступа в рамках ГКЛ будет определяться в каждом отдельном случае. Выплаты по ГКЛ не будут поэтапными или обусловленными договоренностями об экономической политике, как в случае традиционных программ, поддерживаемых МВФ. Этот гибкий характер доступа оправдывается очень положительными результатами стран, отвечающих требованиям ГКЛ, что дает основания для уверенности в том, что их экономическая политика останется эффективной и что в условиях шоков будут приняты коррективные меры.

Условия ГКЛ представляют собой значительное улучшение ранее существовавшего механизма краткосрочной поддержки ликвидности (СЛФ), который, таким образом, будет отменен. Хотя СЛФ также был предназначен только для государств-членов с очень высокими показателями, ряд его характеристик, включая лимит доступа и короткий период погашения, а также невозможность использования в превентивном порядке, ограничивали его полезность для потенциальных заемщиков. Кредитная линия, доступная либо для предотвращения кризиса, либо для его преодоления, и предназначенная только для стран с очень высокими показателями, со всеми ее гибкими характеристиками, представляет собой новую концепцию.

Гибкость ГКЛ включает:

- обеспечение отвечающим установленным требованиям странам крупного первоначального доступа к ресурсам Фонда без предъявления постоянно действующих (ретроспективных) условий;
- открытие возобновляемой кредитной линии, которая, по желанию страны, может изначально предоставляться на период либо в шесть, либо в 12 месяцев, при проведении обзора соответствия установленным требованиям по истечении шести месяцев;
- введение более длинного периода погашения (от 3¼ до 5 лет по сравнению с максимальным периодом пролонгации в 9 месяцев в рамках СЛФ);

- отсутствие жесткого лимита доступа к ресурсам Фонда, который будет устанавливаться в каждом случае в отдельности (в СЛФ был принят лимит доступа в 500 процентов квоты); и
- возможность гибкого использования средств по кредитной линии в любое время или ее применения как превентивного инструмента (что не допускалось в рамках СЛФ).

В основе ГКЛ лежат заранее установленные квалификационные критерии, призванные служить сигналом уверенности Фонда в политике отвечающего установленным требованиям государства-члена и его способности при необходимости принять коррективные меры. Основу квалификационного процесса составляет оценка того, что государство-член а) имеет очень прочные базовые экономические показатели и основу институциональной политики; б) проводит эффективную политику, а также в течение длительного периода времени демонстрирует ее положительные результаты; и г) остается приверженным проведению такой политики в будущем. Критерии оценки соответствия установленным требованиям для целей заключения договоренности об использовании ГКЛ включают: 1) устойчивую позицию по внешнеэкономическим операциям; 2) позицию по счету операций с капиталом, в которой преобладают частные потоки капитала; 3) устойчивый доступ к международным рынкам капитала на благоприятных условиях в течение длительного времени посредством выпуска суверенных инструментов; 4) достаточно прочную резервную позицию, если доступ к ГКЛ запрашивается в превентивном порядке; 5) прочное состояние государственных финансов, включая устойчивую позицию по долгу; 6) стабильные низкие темпы инфляции в контексте надежной денежно-кредитной и курсовой политики; 7) отсутствие проблем платежеспособности банков, представляющих собой непосредственную угрозу системного банковского кризиса; 8) эффективный надзор за финансовым сектором; и 9) прозрачность и целостность данных. Высокие показатели по всем этим критериям не будут необходимым условием для соответствия требованиям по ГКЛ, поскольку в квалификационном процессе будут учитываться компенсирующие факторы, в том числе принимаемые коррективные меры политики.

**Расширение договоренностей о кредите «стэнд-бай» (СБА).** Реформирование СБА — кредитного инструмента, который служит «рабочей лошадкой» Фонда для преодоления кризисов, — направлено на повышение его гибкости и обеспечение его доступности как инструмента предотвращения кризиса в случае государств-членов, которые могут не соответствовать требованиям для использования ГКЛ. Новая основа СБА позволит получать высокий уровень доступа в превентивном порядке и обеспечит большую гибкость благодаря возможности более значительной выборки средств на начальном этапе и уменьшения частоты обзоров и покупок средств, когда это оправдано прочностью проводимой страной политики и характером испытываемых трудностей урегулирования платежного баланса.

**Удвоение лимитов доступа.** Лимиты доступа стран к нелюбимым кредитам удваиваются, и новые годовые и кумулятивные лимиты доступа к ресурсам Фонда составляют, соответственно, 200 и 600 процентов квоты. Эти более высокие лимиты призваны вселить в страны уверенность в том, что им будут доступны достаточные

ресурсы для обеспечения их потребностей в финансировании. Доступ сверх этих лимитов будет по-прежнему предоставляться на индивидуальной основе в соответствии с процедурами исключительного доступа, которые также будут уточнены и упорядочены.

***Адаптация и упрощение структур стоимости и сроков погашения.*** Для того чтобы создать надлежащие стимулы для заимствования средств у Фонда, пересматриваются также структуры стоимости и сроков погашения для высокого доступа и превентивных кредитов Фонда. Отказ от политики ожидаемых сроков выкупа средств — административного механизма, призванного поощрять ранний выкуп средств, — приведет к реальному увеличению льготных периодов и упрощению графиков погашения кредитов Фонда. Взамен данного административного механизма вводится основанный на продолжительности заимствования дополнительный сбор, который наряду с дополнительным сбором, основанным на объеме заимствования, поможет уменьшить кредитные риски без увеличения стоимости заимствования для стран, которые своевременно погашают кредиты Фонда. Новая шкала сборов за обязательство, которые повышаются с размером превентивных кредитов, поможет уменьшить риски ликвидности для Фонда, без того чтобы служить препятствием для раннего доступа к ресурсам МВФ.

***Реформа механизмов, предназначенных для государств-членов с низким доходами.*** В дополнение к реформе предъявляемых структурных условий, которые также применяются в случае механизмов льготных кредитов, доступных странам с низкими доходами, Фонд рассматривает возможность внесения изменений в свои механизмы льготного кредитования в целях усиления кредитных инструментов МВФ, используемых для предоставления краткосрочного чрезвычайного финансирования странам с низкими доходами.

***Упрощение кредитного инструментария.*** Ликвидируются некоторые механизмы, которые не использовались в последнее время (механизм финансирования дополнительных резервов и механизм компенсационного финансирования).

***Увеличение ресурсов Фонда.*** Для того чтобы вселить в страны полную уверенность в том, что Фонд будет располагать достаточными денежными средствами на случай, если у них возникнет необходимость в заимствовании, требуется существенное увеличение ресурсов МВФ. Япония уже предоставила МВФ дополнительную сумму в 100 млрд долл. США, с тем чтобы увеличить кредитные ресурсы Фонда, доступные для преодоления текущего кризиса, до приблизительно 350 млрд долл. США, а Европейский союз обязался выделить 75 млрд евро. Предпринимаются усилия для дальнейшего увеличения ресурсов МВФ в преддверии встречи на высшем уровне Группы 20-ти, которая состоится 2 апреля в Лондоне, а также для того, чтобы, по крайней мере, удвоить ресурсы для льготного кредитования стран с низкими доходами.