

# МВФ

## МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ 2011

ОБЕСПЕЧЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОГО  
И СБАЛАНСИРОВАННОГО РОСТА



# МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

---

МВФ является ведущей мировой организацией по международному сотрудничеству в валютной сфере. Организация включает 187 государств-членов, 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, руководства, а также персонала МВФ в течение финансового года с 1 мая 2010 года по 30 апреля 2011 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 с целью 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](http://www.imf.org).

---

Вспомогательные материалы к «Годовому отчету» — веб-вставки, веб-таблицы, приложения (включая финансовые отчеты МВФ за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2011 года) и другие связанные с отчетом документы — доступны через веб-страницу «Годового отчета» <http://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2011/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.

# МВФ

---

## МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ 2011  
ОБЕСПЕЧЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОГО  
И СБАЛАНСИРОВАННОГО РОСТА

# СОДЕРЖАНИЕ

|   |    |  |    |
|---|----|--|----|
| ОБРАЩЕНИЕ ДИРЕКТОРА-РАСПОРЯДИТЕЛЯ И ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ИСПОЛНИТЕЛЬНОГО СОВЕТА                       | 4  | Обзор инициативы в отношении стандартов и кодексов                                     | 39 |
| ПИСЬМО О ПЕРЕДАЧЕ ОТЧЕТА СОВЕТУ УПРАВЛЯЮЩИХ   | 6  | Поддержка экономического роста и стабильности в странах с низкими доходами             | 39 |
| <b>1   ОБЗОР</b>  | 7  | Макроэкономические трудности, стоящие перед странами с низкими доходами                | 39 |
| Разные темпы подъема в мировой экономике  | 9  | Анализ уязвимости стран с низкими доходами   | 40 |
| Меры политики для обеспечения устойчивого и сбалансированного роста мировой экономики         | 9  | Мобилизация доходов в развивающихся странах  | 41 |
| Реформы и укрепление МВФ для оказания более действенной поддержки государствам-членам         | 10 | <b>4   РЕФОРМА И УКРЕПЛЕНИЕ МВФ ДЛЯ БОЛЕЕ ДЕЙСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕНОВ</b>  | 43 |
| Финансы, подотчетность и организационная структура  | 10 | Реформы квот, системы управления и мандата МВФ   | 45 |
| <b>2   ИЗМЕНЕНИЯ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ И НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ</b>                               | 13 | Квоты, права голоса и управление   | 45 |
| Несбалансированный подъем   | 15 | Модернизация мандата Фонда   | 46 |
| Старые и новые задачи   | 16 | Членство, совет и институциональная деятельность                                       | 47 |
| <b>3   МЕРЫ ПОЛИТИКИ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОГО И СБАЛАНСИРОВАННОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА</b> | 19 | Членство   | 47 |
| Обеспечение сбалансированного роста и более прочной и устойчивой глобальной экономики         | 21 | Исполнительный совет   | 47 |
| Модернизация осуществляемого Фондом надзора   | 21 | Председатель МВФК  | 47 |
| Финансовая поддержка государств-членов МВФ  | 23 | Кончина заместителя управляющего Моекетси Сенаоаны                                     | 48 |
| Сотрудничество с другими организациями  | 31 | Пересмотр формата Ежегодных или Весенних совещаний                                     | 48 |
| Содействие функционированию и стабильности международной валютной системы                     | 32 | Наращивание потенциала в странах-членах  | 49 |
| Потоки капитала   | 32 | Техническая помощь   | 49 |
| Международные резервы   | 33 | Подготовка кадров  | 54 |
| Специальные права заимствования   | 34 | Инициативы в отношении данных и стандартов данных                                      | 54 |
| Создание более прочной глобальной финансовой системы  | 35 | Стандарты распространения данных МВФ   | 54 |
| Включение оценок финансовой стабильности в надзор в соответствии со Статьей IV                | 35 | Предварительный доклад для восьмого обзора инициатив МВФ в отношении стандартов данных | 55 |
| Макропруденциальная политика: организующая основа   | 36 | <b>5   ФИНАНСЫ, ОРГАНИЗАЦИЯ И ПОДОТЧЕТНОСТЬ</b>  | 57 |
| Уроки из кризиса для центральных банков   | 36 | Бюджет и доходы  | 59 |
| Трансграничная санация банков   | 37 | Увеличения квот  | 59 |
| Финансовые взаимосвязи  | 38 | Расширение и приведение в действие Новых соглашений о займах                           | 59 |
| Вклад финансового сектора в покрытие издержек, связанных с кризисом                           | 38 | Двусторонние соглашения о займах   | 59 |
|   |    | Достаточность страховых остатков Фонда   | 60 |
|   |    | Доходы, сборы, вознаграждение и распределение финансового бремени                      | 60 |
|   |    | Административный бюджет и бюджет капитальных расходов                                  | 62 |
|   |    | Просроченная задолженность перед МВФ   | 65 |
|   |    | Механизмы аудита   | 66 |
|   |    | Управление риском  | 66 |

|   |           |  |    |
|---|-----------|--|----|
| Кадровая политика и организация   | 67        | <b>ТАБЛИЦЫ</b>   |    |
| Кадры в 2011 финансовом году  | 67        | 3.1 Механизмы кредитования МВФ   | 26 |
| Изменения в руководстве   | 68        | 3.2 Договоренности об использовании основных механизмов, утвержденные в 2010 финансовом году   | 28 |
| Кончина Томмазо Падоа-Скиоппы   | 69        | 3.3 Утвержденные договоренности и договоренности, доступ по которым был повышен, в рамках Тростового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, 2011 финансовый год  | 29 |
| <b>Подотчетность</b>  | <b>69</b> | 5.1 Административный бюджет по основным категориям расходов, 2009–2014 финансовые годы   | 63 |
| Политика в отношении прозрачности   | 69        | 5.2 Среднесрочные капитальные расходы, 2009–2014 финансовые годы   | 63 |
| Независимый отдел оценки  | 69        | 5.3 Административные расходы, указываемые в финансовых отчетах   | 64 |
| Взаимодействие с внешними заинтересованными сторонами   | 70        | 5.4 Предусмотренные в бюджете расходы по сферам ответственности, 2010–2014 финансовые годы   | 64 |
| <b>ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДИРЕКТОРА И ЗАМЕСТИТЕЛИ</b>   | <b>74</b> | 5.5 Просроченная задолженность перед МВФ стран, имеющих обязательства, просроченные на шесть месяцев или больше, по видам  | 65 |
| <b>СТАРШИЕ СОТРУДНИКИ</b>   | <b>75</b> |  |    |
| <b>СХЕМА ОРГАНИЗАЦИОННОЙ СТРУКТУРЫ МВФ</b>  | <b>76</b> |  |    |
| <b>ПРИМЕЧАНИЯ</b>   | <b>77</b> |  |    |
| <b>ВСТАВКИ</b>  |           | <b>ФИНАНСОВЫЙ ГОД МВФ ПРОДОЛЖАЕТСЯ С 1 МАЯ ПО 30 АПРЕЛЯ.</b>   |    |
| 3.1 Тростовый фонд для облегчения бремени задолженности после катастроф   | 30        | Расчетной единицей МВФ является СДР; пересчет финансовых данных МВФ в доллары США является приблизительным и приводится для удобства. На 30 апреля 2011 года обменный курс СДР к доллару США составлял 1 доллар США за 0,616919 СДР, а курс доллара США к СДР составлял 1 СДР = 1,62096 долл. США. Годом ранее (30 апреля 2010 года) обменные курсы составляли 1 долл. США = 0,661762 СДР и 1 СДР = 1,51112 долл. США. |    |
| 3.2 Обязательные оценки финансовой стабильности   | 36        |  |    |
| 3.3 Либерия достигла долгосрочной устойчивости долговой ситуации  | 40        | «Миллиард» означает тысячу миллионов; «триллион» означает тысячу миллиардов; незначительные расхождения между суммами составляющих цифр и совокупными величинами вызваны округлением.  |    |
| 4.1 Полвека на службе Фонда: А. Шакур Шаалан  | 49        | В настоящей публикации термин «страна» не во всех случаях обозначает территориальное образование, являющееся государством в соответствии с определением, принятым в международном праве и практике. Здесь этот термин также включает некоторые территориальные образования, которые не являются государствами, но по которым ведется отдельная и самостоятельная подготовка статистических данных.                     |    |
| 4.2 Оценка эффективности подготовки кадров Институтом МВФ   | 54        |  |    |
| 4.3 Работа в области данных и статистики в 2011 финансовом году   | 56        |  |    |
| 5.1 Капитальный ремонт зданий в штаб-квартире МВФ   | 65        |  |    |
| 5.2 Томмазо Падоа-Скиоппа   | 71        |  |    |
| 5.3 Рекомендации, представленные в докладе НОО, и ответ персонала   | 72        |  |    |
| <b>РИСУНКИ</b>  |           |  |    |
| 3.1 Договоренности, утвержденные в течение финансовых годов, закончившихся 30 апреля, 2002–2011 финансовые годы | 25        |  |    |
| 3.2 Обычные непогашенные кредиты, 2002–2011 финансовые годы   | 25        |  |    |
| 3.3 Льготные непогашенные кредиты, 2002–2011 финансовые годы  | 28        |  |    |
| 4.1 Оказание ТП по сферам и темам   | 50        |  |    |
| 4.2 Оказание ТП в 2011 финансовом году по сферам и регионам   | 51        |  |    |
| 4.3 Оказание ТП по уровню доходов стран   | 51        |  |    |
| 4.4 ТП МВФ по статусу страны  | 51        |  |    |
| 4.5 Оказание ТП МВФ   | 52        |  |    |

## ОБРАЩЕНИЕ ДИРЕКТОРА-РАСПОРЯДИТЕЛЯ И ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ИСПОЛНИТЕЛЬНОГО СОВЕТА



Кристин Лагард,  
директор-распорядитель  
МВФ и председатель  
Исполнительного совета

За время с моего недавнего прихода в МВФ в качестве нового директора-распорядителя на меня произвело большое впечатление то, как эта организация в течение прошедшего года продолжала повышать свою актуальность, действуя на основе важных изменений, произошедших после кризиса. Фонд продвигался вперед по целому ряду направлений, отражающих эволюцию потребностей глобальной экономики и меняющиеся нужды его государств-членов.

Мы продолжаем жить в трудное время. Восстановление мировой экономики продолжалось в 2011 финансовом году, но все еще идет разными темпами. Это порождает некоторую напряженность. В странах с развитой экономикой из-за медленного подъема уровень безработицы остается крайне высоким. Во многих странах с формирующимся рынком быстрый подъем усиливает риски перегрева. А во многих развивающихся странах, при относительно высоких темпах роста, резкое повышение цен на биржевые товары вызывает серьезные социальные трудности. Помимо этого, перед странами стоят трудные задачи создания рабочих мест, особенно для молодежи, и удовлетворения возрастающих социальных требований о повышении качества жизни.

В то же время многие государства-члены МВФ продолжали решать трудные послекризисные задачи. Обеспечение устойчивости бюджета является одной из важных задач для многих крупнейших стран-членов Фонда, включая Японию и США. Продолжались оздоровление и реформа финансового сектора, но еще требуется дальнейшее продвижение в ряде областей, таких как формирование согласованных механизмов санации, создание комплексных макропруденциальных основ и распространение регулирования и надзора на всю финансовую систему. И, что принципиально важно, многим из наших государств-членов необходимо укрепить конкурентоспособность, чтобы достичь темпов роста, требующихся для создания рабочих мест и повышения уровня жизни.

В последние несколько лет МВФ вносит изменения в свою деятельность с учетом меняющихся потребностей его членов. Эта тенденция продолжалась в 2011 финансовом году, включая существенные изменения в ключевых областях управления, финансирования и надзора. Как и в предшествующие годы, дальнейшее укрепление роли Фонда было результатом превосходного сотрудничества между руководством, персоналом и Исполнительным советом МВФ.

Чтобы Фонд был эффективным, его система управления должна расцениваться как легитимная. В 2011 финансовом году произошло два важных события. Во-первых, в декабре 2010 года было достигнуто значительное соглашение о реформе управления, затрагивающее квоты и состав Исполнительного совета организации. Во-вторых, в марте 2011 года вступила в силу реформа квот 2008 года, которая усиливает представительство стран с динамично развивающейся экономикой в МВФ и увеличивает число голосов стран с низкими доходами и их участие в управлении.

Отличительной чертой МВФ является продолжение адаптации его инструментов финансирования для более эффективной поддержки его государств-членов. В 2010 году была усовершенствована гибкая кредитная линия (ГКЛ), чтобы сделать ее более полезной и действенной для предотвращения кризисов. Кроме того, был введен новый инструмент финансирования, превентивная кредитная линия, который доступен более широкой группе стран по сравнению с ГКЛ. Совместно с европейскими партнерами Фонд также предоставил финансовую поддержку Греции и Ирландии, а в мае 2011 года — и Португалии. С начала кризиса финансовые обязательства МВФ по оказанию помощи государствам-членам в его преодолении достигли рекордных уровней: непогашенные кредиты по Счету общих ресурсов на конец июля 2011 года составляли 75,6 млрд СДР, в сравнении с предыдущим максимумом 70 млрд СДР, достигнутым в сентябре 2003 года. Это демонстрирует значимость роли Фонда как кредитора для его членов. Чтобы лучше поддерживать государства-члены с низкими доходами, которые пострадали от самых катастрофических стихийных бедствий, МВФ создал Травовый фонд для облегчения бремени задолженности после катастроф, который позволяет нам в таких случаях быстро подключаться к международным действиям по облегчению бремени долга.

Разумеется, хотя МВФ необходимо располагать достаточным набором инструментов финансирования, еще лучше, чтобы он помогал предотвращать кризисы, прежде чем они возникнут. И в прошлом году был принят ряд мер для повышения эффективности надзора МВФ. Фонд заострил внимание на последствиях усиливающихся связей между государствами-членами для экономической политики. Он также в большей степени стремится понять взаимосвязи внутри экономики стран, в частности, макрофинансовые связи. Анализ возможных путей укрепления международной валютной системы — стержневая задача в мандате Фонда — также был одним из главных направлений работы, с упором на такие вопросы, как потоки капитала и достаточность международных резервов.

Что касается начавшегося нового финансового года, в своей работе мы руководствуемся призывом наших членов, с которым

они обратились к нам на Ежегодных совещаниях 2010 года, продолжать укреплять легитимность Фонда и доверие к нему и повышать его действенность путем реформы квот и управления МВФ и модернизации задач Фонда в области надзора и финансирования.

Мы ведем работу с государствами-членами, чтобы как можно скорее претворить в жизнь пакет реформ управления, принятый в 2010 году. Осуществляемый в настоящее время анализ надзорной деятельности, который проводится раз в три года, дает нам важную возможность сделать надзор МВФ более целенаправленным и действенным. Наш опыт подготовки пилотных докладов по вторичным эффектам, касающихся системно значимых стран, также вносит ценный вклад в наш надзор за экономическими взаимосвязями. В области антикризисных мер мы будем продолжать изучать варианты совершенствования глобальной системы финансовой защиты на базе надлежащих стимулов. В более общем плане мы будем продолжать наши усилия по укреплению международной валютной системы.

Когда я размышляю о предстоящем финансовом годе — моем первом на посту директора-распорядителя МВФ — я полагаю, что Фонд будет и далее следовать по пути повышения эффективности и укрепления доверия. Эта организация должна играть важнейшую роль в предотвращении кризисов и достижении значительного, стабильного и сбалансированного мирового экономического роста. В этой связи я хотела бы отметить важный вклад моего предшественника Доминика Стросс-Кана. Под его руководством Фонд действовал быстро и энергично для оказания поддержки государствам-членам в период после глобального финансового кризиса. Это позволило Фонду усилить свою актуальность для решения задач будущего.

Я польщена и горжусь тем, что меня избрали на пост руководителя Фонда, и рассчитываю на тесное сотрудничество со всеми нашими государствами-членами, а также с Исполнительным советом, в решении новых и меняющихся задач, стоящих перед ними и мировой экономикой в целом.

---

«Годовой отчет» Исполнительного совета МВФ Совету управляющих Фонда является одним из важных инструментов обеспечения подотчетности МВФ. Исполнительный совет МВФ отвечает за работу Фонда и состоит из 24 исполнительных директоров, назначаемых 187 государствами-членами, а Совет управляющих, в котором каждое государство-член представлено старшим должностным лицом, является высшим органом управления МВФ. Публикация «Годового отчета» представляет собой форму подотчетности Исполнительного совета МВФ Совету управляющих Фонда.

## ПИСЬМО О ПЕРЕДАЧЕ ОТЧЕТА СОВЕТУ УПРАВЛЯЮЩИХ



29 июля 2011 года

Уважаемый господин председатель!

Имею честь представить Совету управляющих Годовой отчет Исполнительного совета за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2011 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 2012 года, представлены в Главе 5. Прошедшие аудит финансовые отчеты за год, закончившийся 30 апреля 2011 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/2011/eng/index.htm](http://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2011/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 Арфан Айасс, г-н Ульрих Граф (председатель) и г-жа Амелия Кабал.

Кристин Лагард,  
директор-распорядитель и председатель Исполнительного совета

# 1 | ОБЗОР



# 1 | ОБЗОР

МВФ продолжает играть центральную роль в деятельности по восстановлению стабильного и устойчивого роста мировой экономики. В работе организации в 2011 финансовом году<sup>1</sup> основное внимание уделялось предоставлению государствам-членам рекомендаций по вопросам экономической политики и технической поддержки для содействия достижению этой цели, удовлетворению потребностей стран в финансировании, с тем чтобы помочь им стабилизировать свою экономику, в том числе посредством программ в Греции, Ирландии и Португалии (последняя была утверждена в начале 2012 финансового года), формированию систем, усиливающих способность этой организации выявлять риски в мировой экономике и реагировать на них по мере их возникновения, и работе над реформами, укрепляющими международную валютную систему.

В течение прошедшего года была достигнута договоренность о фундаментальном пересмотре структуры управления МВФ. Эти реформы приведут к значительному перераспределению числа голосов в пользу динамично растущих стран с формирующимся рынком и развивающихся стран при сохранении числа голосов беднейших государств-членов и повышению легитимности и эффективности МВФ.



Слева: управление в Фонде было в числе вопросов, обсуждавшихся на Ежегодных совещаниях 2010 года.  
Справа: упаковка цветов для экспорта на ферме в Кота, Колумбия.



## РАЗНЫЕ ТЕМПЫ ПОДЪЕМА В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

В прошедшем году в мировой экономике продолжался подъем, хотя темпы роста по-прежнему различаются между странами. Во многих странах с развитой экономикой рост остается относительно слабым, поскольку его сдерживают высокие уровни безработицы, плохие финансовые условия и обеспокоенность относительно перспектив бюджета и финансового сектора. Особенно большие трудности переживает ряд европейских стран. И напротив, в странах с формирующимся рынком наблюдаются высокие темпы роста, и ввиду повышения инфляции усиливается обеспокоенность относительно перегрева экономики некоторых из этих стран.

Вследствие неравномерного характера мирового экономического роста задачи политики в разных странах существенно различаются. В большинстве стран с развитой экономикой главные задачи состоят в том, чтобы поддержать подъем и снизить безработицу, одновременно продолжая необходимые бюджетные корректировки и оздоровление и реформу финансового сектора. В большинстве стран с формирующимся рынком и развивающихся стран необходимо ускорить свертывание мер адаптивной макроэкономической политики, чтобы избежать перегрева экономики в условиях высокой экономической активности, роста кредита, притоков капитала и более широкого инфляционного давления, наряду с обеспечением защиты малоимущих от последствий роста цен на продукты питания. Необходимо также продолжать работу по снижению рисков для финансовой стабильности, вызванных все еще значительными глобальными дисбалансами, путем увеличения вклада чистого экспорта в темпы экономического роста в странах с большим дефицитом счета текущих операций и, напротив, повышения роли роста за счет внутреннего спроса в странах, имеющих крупный профицит по счету текущих операций. Потребуется дальнейшее сотрудничество стран в вопросах политики, чтобы добиться стабильного и устойчивого роста мировой экономики. Потребность в тщательной разработке политики на национальном уровне и координации на глобальном уровне сегодня не менее настоятельна, чем в разгар кризиса два года назад.

## МЕРЫ ПОЛИТИКИ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОГО И СБАЛАНСИРОВАННОГО РОСТА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

В 2011 финансовом году деятельность МВФ была направлена на предоставление финансовой и других видов поддержки, которые требуются государствам-членам, чтобы справиться с сохраняющимися последствиями мирового кризиса, а также определение мер политики, способных в перспективе обеспечить устойчивый и сбалансированный рост в мировой экономике, и содействие реализации этих мер.

В течение прошедшего года сохранялся высокий спрос на ресурсы МВФ: Исполнительный совет утвердил 30 до-

говоренностей о финансировании или решений об увеличении существующих договоренностей. Широко освещаемые программы с Грецией и Ирландией во взаимодействии с партнерами в Европе способствовали проведению экономических реформ, призванных обеспечить устойчивость финансов государственного сектора с целью восстановления темпов экономического роста и уровней занятости. Программа с Грецией направлена на повышение конкурентоспособности страны, тогда как программа с Ирландией ориентирована на восстановление стабильности финансового сектора. Обе программы призваны обеспечить распределение затрат на стабилизацию и защитить наиболее уязвимые группы населения. В прошедшем году были утверждены гибкие кредитные линии (ГКЛ) для Колумбии, Мексики и Польши, а также превентивная кредитная линия (ПКЛ) для Македонии; кроме того, было утверждено или увеличено финансирование программ с 17 странами с низкими доходами при поддержке Трастового фонда для содействия сокращению бедности и росту экономики. МВФ также активизировал диалог по вопросам экономической политики со странами Ближнего Востока и Северной Африки, в частности с Египтом и Тунисом, чтобы помочь правительствам справиться с проблемами в экономике, связанными с политическими событиями «арабской весны». Кроме того, обзор оценок защитных механизмов центральных банков подтвердил, что эти оценки остаются действенным инструментом для поддержания репутации Фонда как осматрительного кредитора.

Были также сделаны дальнейшие шаги для усиления надзорной деятельности МВФ. Например, было достигнуто соглашение по укреплению работы в области «вторичных эффектов» (то есть ситуаций, когда экономические события или меры политики в одной стране влияют на другие страны) путем подготовки пилотных «докладов о вторичных эффектах» по пяти ведущим системно значимым странам или экономическим регионам (Китай, зона евро, Япония, Соединенное Королевство и США). Этот проект призван дать МВФ более глубокое понимание взаимосвязанности мировой экономики, с тем чтобы содействовать более эффективному сотрудничеству в области политики на глобальном уровне. Больше внимания уделялось также надзору за финансовым сектором и макрофинансовым связям. Было достигнуто соглашение о том, чтобы сделать оценки финансовой стабильности в рамках Программы оценки финансового сектора (ФСАП) обязательными для стран-членов с системно значимыми финансовыми секторами и более полно интегрировать оценки финансовой стабильности в надзор Фонда за экономикой государств-членов. МВФ продолжал проводить процедуры раннего предупреждения раз в полгода во взаимодействии с Советом по финансовой стабильности с целью анализа маловероятных, но возможных рисков, которые могут повлиять на мировую экономику. Он также продолжал поддерживать процесс взаимной оценки (МАП) Группы 20-ти и координирует работу на международном уровне с целью устранения выявленных мировым кризисом пробелов в данных. Кроме того, была внедрена аналитическая основа для оценки факторов уязвимости стран с низкими доходами к глобальным шокам.

В течение года была проделана значительная работа, чтобы улучшить функционирование и укрепить стабильность международной валютной системы. Хотя система продемонстрировала устойчивость к кризису, все еще вызывают обеспокоенность факторы напряженности, проявляющиеся в крупных глобальных дисбалансах, волатильности потоков капитала, изменениях валютных курсов и значительном накоплении резервов. В течение прошедшего года МВФ анализировал меры политики по управлению потоками капитала, методы оценки достаточности международных резервов стран и потенциальную роль специальных прав заимствования (СДР) МВФ в улучшении долгосрочного функционирования международной валютной системы.

## РЕФОРМЫ И УКРЕПЛЕНИЕ МВФ ДЛЯ ОКАЗАНИЯ БОЛЕЕ ДЕЙСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ ГОСУДАРСТВАМ-ЧЛЕНАМ

В декабре 2010 года было достигнуто соглашение о фундаментальном преобразовании структуры управления МВФ. Реформа квот и изменения в составе Исполнительного совета организации повысят авторитет и эффективность Фонда, приведя его структуры управления в большее соответствие с сегодняшними мировыми реалиями. Реформа квот, опирающаяся на реформы, начатые в 2008 году, удвоит квоты до приблизительно 476,8 млрд СДР (около 733 млрд долл. США), перераспределит более 6 процентов долей квот динамичным странам с формирующимся рынком и развивающимся странам и сохранит доли квот и число голосов беднейших государств-членов. После этих изменений Бразилия, Россия, Индия и Китай (так называемые страны БРИК) будут в числе 10 крупнейших акционеров Фонда. Предлагаемые реформы для изменения структуры и состава Исполнительного совета МВФ, сила которого жизненно важна для эффективного функционирования организации, включают переход к полностью выборному Совету и сокращение общего представительства европейских стран с развитой экономикой в Совете на два члена. Предлагаемое увеличение квот и поправка к Статьям соглашения Фонда должны быть приняты государствами-членами, этот процесс во многих случаях связан с утверждением парламентом. Государствам-членам предложено завершить ратификацию этих решений к Ежегодным совещаниям 2012 года.

В марте 2011 года государства-члены Международного валютно-финансового комитета (МВФК) избрали председателем Комитета министра финансов и заместителя премьер-министра Сингапура Тармана Шанмугаратнама на срок до трех лет. Г-н Шанмугаратнам сменил на этом посту министра финансов Египта Юсефа Бутроса-Гали, который подал в отставку в предыдущем месяце.

В 2011 финансовом году МВФ продолжал реформу своих инструментов финансирования. Созданная в марте 2009 года гибкая кредитная линия была доработана, чтобы сделать ее более полезной и действенной для предотвращения кризисов. Была введена новая превентивная кредитная линия (ПКЛ), которой может воспользоваться более широкий круг стран по сравнению

с ГКЛ; был также создан Тростовый фонд для облегчения бремени задолженности после катастроф (ПКДР), позволяющий Фонду подключаться к международным действиям по облегчению бремени долга для бедных стран, пострадавших от самых катастрофических стихийных бедствий.

В 2011 финансовом году продолжалось предоставление большого объема технической помощи, которая по-прежнему была направлена на содействие странам в преодолении последствий мирового финансового кризиса и укреплении основ политики для поддержки устойчивого экономического роста. В течение года были сформированы новые партнерства с донорами, чтобы обеспечить достаточный уровень ресурсов для удовлетворения сохраняющегося высокого спроса на техническую помощь. Продолжалась оценка и адаптация учебных курсов МВФ, чтобы они учитывали приоритетные задачи и удовлетворяли потребностям государств-членов. В 2011 финансовом году были организованы дополнительные программы по обучению макроэкономической диагностике и вопросам финансового сектора.

## ФИНАНСЫ, ПОДОТЧЕТНОСТЬ И ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА

В 2011 финансовом году были предприняты существенные шаги для наращивания ресурсов, имеющихся в распоряжении МВФ, и удовлетворения потенциальных потребностей его государств-членов в финансировании. Помимо упомянутого в предыдущем разделе соглашения о квотах, реформа квот 2008 года, предусматривающая специальные увеличения квот 54 государств-членов на общую сумму 20,8 млрд СДР, вступила в силу в марте 2011 года. МВФ также достиг договоренности о значительном увеличении своих постоянно действующих соглашений о займах от государств-членов в рамках Новых соглашений о займах (НСЗ), которая вступила в силу в марте 2011 года. По этой договоренности НСЗ первоначально будут увеличены более чем в десять раз до 367,5 млрд СДР (примерно 596 млрд долл. США), хотя объем НСЗ будет снова соответственно уменьшен, когда будут получены новые ресурсы по квотам.

В рамках пересмотренной модели дохода МВФ, утвержденной в 2008 году, было решено продать ограниченную часть золотых резервов МВФ с использованием поступлений для финансирования обеспечительного фонда, чтобы получить доход для поддержки текущего бюджета Фонда. В июле 2009 года Исполнительный совет решил, что, помимо финансирования этого обеспечительного фонда, часть поступлений от продажи золота пойдет на увеличение имеющихся ресурсов для льготных кредитов. Продажи золота (посредством рыночных и нерыночных операций) были завершены в декабре 2010 года.

В прошедшем году или начале 2012 финансового года произошло несколько важных изменений в руководстве Фонда. Доминик Стросс-Кан подал в отставку с поста директора-распорядителя в мае 2011 года, и Исполнительный совет начал процесс отбора следующего директора-распорядителя, который

завершился в июне 2011 года, когда новым директором-распорядителем МВФ была избрана Кристин Лагард. Кроме того, заместитель директора-распорядителя МВФ Мурило Португал оставил свою должность в Фонде в марте 2011 года; его сменила Немат Шафик.

В области управления кадрами в прошедшем году продолжалась работа по найму и удержанию высококвалифицированного персонала, отвечающего принципам разнообразия, которое является необходимым условием успеха организации. Активная кампания по найму новых сотрудников и проведение важных реформ кадровой политики, включая внедрение новой системы корректировки ставок заработной платы, изменения в программе медицинского страхования и новую систему вознаграждения труда и льгот для нанятых на местах сотрудников персонала в представительствах за рубежом, способствовали продвижению к этим целям в прошедшем году.

В 2011 финансовом году МВФ активизировал деятельность по разъяснению своей работы внешней аудитории и усилению взаимодействия с государствами-членами. Крупная конференция с участием более 500 высокопоставленных представителей, на которой обсуждалась роль Азии в мировой экономике («Азия-21: на передовых рубежах прогресса») прошла в Тэджоне, Корея. Продолжались встречи с существующими региональными консультативными группами по Азии и бассейну Тихого океана, Европе, Ближнему Востоку, странам Африки к югу от Сахары и странам Западного полушария (в прошедшем году была также сформирована новая группа по странам Кавказа и Центральной Азии), и общая встреча этих консультативных групп состоялась на Ежегодных совещаниях в октябре 2010 года. МВФ также расширил взаимодействие с профсоюзами, в том числе путем проведения конференции в Осло «Задачи обеспечения экономического роста, занятости и социальной сплоченности», организованной совместно с Международной организацией труда.



# 2 | ИЗМЕНЕНИЯ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ И НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ



# 2

## ИЗМЕНЕНИЯ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ И НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

После первого со Второй мировой войны сокращения ВВП в 2009 году в мировой экономике произошло значительное оживление в 2010 году, с ростом мирового ВВП на 5 процентов. Однако темпы повышения активности оставались географически неравномерными, и рост занятости отставал. Экономические показатели в 2010 году разнятся между двумя полугодиями. В первой половине года подъем определялся восстановлением истощившихся запасов, которое способствовало быстрому восстановлению уровней промышленного производства и торговли. Благоприятствующие меры макроэкономической политики также играли в этом важную роль. Во второй половине, по мере нейтрализации цикла оборота запасов и ввиду ожидаемой бюджетной консолидации во многих странах с развитой экономикой, усилилась обеспокоенность относительно возможной двойной рецессии. В конечном итоге сократившийся избыточный потенциал, адаптивные меры политики и дальнейшее укрепление уверенности и финансовой конъюнктуры стимулировали частный спрос, что сделало подъем более самоподдерживающимся. Быстрее всего росли инвестиции, хотя потребление также укрепилось.



**Слева:** сборка автомобилей в штате Пуэбла, Мексика. **Справа:** новостройки в центре Варшавы, Польша, на фоне Дворца культуры коммунистической эпохи.



## НЕСБАЛАНСИРОВАННЫЙ ПОДЪЕМ

Хотя темпы мирового роста повысились, подъем между странами мира по-прежнему не сбалансирован. В странах с развитой экономикой рост был небольшим, в среднем лишь 3 процента в 2010 году. Ввиду медленного (с учетом глубины рецессии) роста, объем производства остается намного ниже своего потенциала, а уровень безработицы все еще очень высок. Медленный рост в этих странах можно объяснить как докризисными эксцессами, так и последствиями кризиса. Во многих из них, особенно в США, депрессия на рынке жилья все еще сдерживает рост инвестиций. Сам кризис также привел к резкому увеличению государственного долга, вызвав опасения относительно устойчивости бюджета. В некоторых странах с развитой экономикой недостаточно сделано для укрепления позиций банков по капиталу и снижения доли заемных средств. Это было одной из причин вялого роста кредита.

Особенно остро стоят проблемы в странах на периферии Европейского союза (ЕС). Они вызваны сочетанием низких темпов роста, бюджетных трудностей и финансового давления. Восстановление устойчивости бюджета и финансового сектора при низких или отрицательных темпах роста и высоких спредах по суверенным облигациям и свопам кредитного дефолта (СКД) представляет собой чрезвычайно сложную задачу. Проблемы в периферийных странах ЕС указывают на более общую проблему, стоящую перед многими странами с развитой экономикой: низкие темпы потенциального роста и значительные неиспользуемые производственные мощности. Это существенно усложняет задачу бюджетной корректировки.

В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах отмечались намного более высокие экономические показатели. В целом в 2010 году эти страны имели средние темпы роста более 7¼ процента. В Азии и Латинской Америке происходил очень динамичный рост, в большинстве стран региона он был на уровне или выше потенциального. В развивающихся странах, в частности в регионе Африки к югу от Сахары, также возобновился быстрый и устойчивый рост. В странах с формирующимся рынком в Восточной Европе и Содружестве Независимых Государств, которые в значительно большей степени пострадали от кризиса, рост только начинает выправляться.

Более прочные исходные бюджетные и финансовые позиции помогли многим странам с формирующимся рынком и развивающимся странам быстрее восстановиться после кризиса. Эти страны также выигрывают от существенного оживления экспорта и значительного внутреннего спроса, который стимулируют адаптивные меры денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики. Оттоки капитала во время кризиса сменились притоками во время подъема благодаря как улучшению перспектив роста, так и более высоким процентным ставкам по сравнению со странами с развитой экономикой. В то же время, в ряде стран с формирующимся рынком усиливается инфляционное давление, быстро растет объем кредита, и наблюдаются признаки перегрева.

Несмотря на устойчивое восстановление мировой экономики, рост был недостаточно значительным, чтобы существенно снизить общий уровень безработицы. По оценке Международной организации труда, по состоянию на апрель 2011 года около 205 млн человек в мире все еще искали работу, что примерно на 30 миллионов больше, чем в 2007 году. Особенно резко безработица повысилась в странах с развитой экономикой.

Во многих странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, особенно на Ближнем Востоке и в Северной Африке, особую обеспокоенность вызывает высокая безработица среди молодежи.

Что касается финансовых условий, 2010 год ознаменовался улучшением ситуации, хотя условия остаются необычно непрочными. Глобальная финансовая стабильность улучшилась благодаря более высоким макроэкономическим показателям и продолжающейся адаптивной макроэкономической политике. Однако, несмотря на передачу рисков от частного сектора к государственному во время кризиса, доверие к банковской системе во многих странах с развитой экономикой не было восстановлено. В некоторых странах, особенно в зоне евро, оно по-прежнему характеризуется негативной взаимосвязью с суверенными рисками в зоне евро.

В дальнейшем ожидается, что оживление глобальной экономики будет продолжаться умеренными темпами. Прогноз мирового роста в апрельском выпуске «Перспектив развития мировой экономики» 2011 года, примерно 4½ процента в 2011 и 2012 годах, немного ниже темпов в 2010 году. Различия в темпах подъема, вероятно, сохранятся, со средними темпами роста около 2½ процента в странах с развитой экономикой и около 6½ процента в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах.

Все еще преобладают риски недостижения прогнозируемых темпов роста. В странах с развитой экономикой серьезную обеспокоенность продолжают вызывать слабые государственные балансы и балансы финансового сектора, а также все еще слабо подающие признаки жизни рынки недвижимости. В финансовой сфере также преобладают риски ухудшения ситуации вследствие высоких потребностей банков и государства в финансировании, особенно в некоторых странах зоны евро.

Возникают и новые риски снижения темпов роста. Среди них — цены на биржевые товары, особенно нефть, и связанная с этим геополитическая неопределенность. Другими источниками рисков замедления роста являются перегрев экономики и бум на рынках активов в странах с формирующимся рынком. В то же время в краткосрочной перспективе возможно также непредвиденное повышение темпов роста, обусловленное устойчивыми балансами корпораций в странах с развитой экономикой и динамичным спросом в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах.

Цены на биржевые товары росли быстрее, чем ожидалось, вследствие сочетания значительного роста спроса и шоков предложения, что создает риски недостижения прогнозируемых темпов подъема. Однако в странах с развитой экономикой сокращающаяся доля нефти в потреблении энергоносителей, прекращение индексации зарплат и фиксация инфляционных ожиданий позволяют предположить, что воздействие на рост и базовую инфляцию будет небольшим. Вместе с тем, в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах резко

повысившиеся цены на продовольствие и биржевые товары создают угрозу для малоимущего населения. Они также представляют больший риск в отношении инфляции, поскольку в этих странах расходы на продукты питания и топливо составляют наибольшую долю потребительской корзины. И ввиду менее прочного доверия к денежно-кредитной политике может быть труднее сдерживать инфляционные ожидания. Однако у большинства стран с низкими доходами имеются хорошие перспективы роста, несмотря на эти риски ухудшения ситуации.

## СТАРЫЕ И НОВЫЕ ЗАДАЧИ

В предстоящий год директивные органы все еще будут решать задачи, обусловленные кризисом, в то время как на передний план будут выходить новые задачи. В странах с развитой экономикой требуется найти оптимальные пути поддержания подъема наряду с продолжением важнейших бюджетных корректировок и оздоровлением и реформой финансового сектора. Денежно-кредитная политика должна оставаться адаптивной, пока объем производства остается ниже потенциального, а инфляционные ожидания прочно зафиксированы. Странам следует также избрать вариант «умной» или благоприятствующей росту бюджетной консолидации: не слишком быстрой, поскольку это может подорвать рост, и не слишком медленной, так как это подорвет доверие. Следует ориентироваться на реформы, способствующие росту, которые выведут государственный долг на устойчивую траекторию в среднесрочной перспективе. В финансовой сфере насущной задачей остается пересмотр системы финансового регулирования и надзора, а также более четкое выявление рисков в балансах банков и подготовка планов проведения рекапитализации в случае необходимости. Наконец, во многих странах с развитой экономикой, особенно в Европе, необходимо усилить внимание к проведению реформ с целью повышения потенциальных темпов экономического роста.

Необходимы также меры для снижения высоких уровней безработицы, угрожающих социальной сплоченности. Было бы полезно ускорить реструктуризацию и рекапитализацию банков, чтобы возобновить кредитование малых и средних компаний, которые создают основную часть рабочих мест. Временные субсидии на поддержание занятости, ориентированные на эти компании, также могли бы быть полезными для содействия созданию рабочих мест. В странах, где безработица возросла в силу структурных причин или была высока еще до кризиса, для создания большего числа рабочих мест необходимо проводить более широкие реформы рынков труда и товаров.

Большинству стран с формирующимся рынком требуется найти способ избежать перегрева экономики в условиях сокращающегося разрыва между фактическим и потенциальным объемом производства и увеличения потоков капитала. Надлежащими инструментами для решения проблем резкого увеличения притоков капитала являются меры макроэкономической политики, а именно, допущение укрепления валюты, накопление

большого объема резервов, изменение налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики, чтобы поддерживать объем производства на его потенциальном уровне. В набор инструментов входят также меры по управлению потоками капитала, включающие ряд видов налогов, и определенные меры в области пруденциальной политики и контроля над капиталом. Но они не должны заменять необходимые корректировки макроэкономической политики. Страны нередко испытывают соблазн противодействовать укреплению своих валют, которое является вероятным следствием более высоких процентных ставок и увеличения притоков. Однако укрепление курса повышает реальные доходы и является частью желательной корректировки в странах с крупным профицитом по счету текущих операций, и ему не следует препятствовать.

Чтобы обеспечить значительный и устойчивый мировой рост, потребуются дальнейшее сотрудничество в области политики во всем мире. Страны с развитой экономикой должны осуществить бюджетную консолидацию. Для решения этой задачи и сохранения темпов роста этим странам необходимо в большей степени опираться на внешний спрос. Со своей стороны, страны с формирующимся рынком должны меньше полагаться на внешний и больше на внутренний спрос. Важным условием такой глобальной корректировки является укрепление валют стран

с формирующимся рынком относительно валют стран с развитой экономикой, а также повышение темпов реализации структурных реформ, чтобы повысить роль внутреннего потребления и инвестиций. Потребность в тщательной разработке политики на национальном уровне и координации на глобальном уровне сегодня, возможно, не менее настоятельна, чем в разгар кризиса два года назад.

Продолжение намеченных реформ финансового сектора остается важнейшим условием поддержания подъема. Странам, где банковские системы все еще испытывают трудности, необходимо повысить степень прозрачности (в том числе за счет более последовательных, строгих и реалистичных стресс-тестов) и рекапитализировать, реструктурировать и (при необходимости) закрывать слабые кредитные организации. Постоянной задачей будет оставаться преодоление рисков, создаваемых системно значимыми финансовыми организациями. В условиях перехода стран к новому, более строгому режиму регулирования будут также необходимы более крупные резервы банковского капитала и более прочные банковские балансы. Без проведения этих более долгосрочных реформ финансового сектора краткосрочные трудности с финансированием будут и впредь создавать серьезные риски повторения кризиса системной ликвидности.



# 3

## МЕРЫ ПОЛИТИКИ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОГО И СБАЛАНСИРОВАННОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА



# 3

## МЕРЫ ПОЛИТИКИ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОГО И СБАЛАНСИРОВАННОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

В условиях, когда в 2011 финансовом году экономический подъем в мире после глобального кризиса продолжался разными темпами и в различной форме, деятельность МВФ была направлена на определение мер политики, которые обеспечили бы устойчивый и сбалансированный рост мировой экономики, и содействие их реализации. Фонд также продолжал предлагать финансовую и иную помощь государствам-членам, которые страдали от затянувшихся последствий кризиса.

Спрос на ресурсы Фонда оставался высоким, и в течение года было утверждено 30 договоренностей (13 нельготных, 17 льготных); из всего нельготного финансирования в размере 142,2 млрд СДР более половины (82,5 млрд СДР) было предоставлено в рамках механизма ГКЛ Колумбии, Мексике и Польше, и еще 45,9 млрд СДР — Греции и Ирландии. Поддержка стран с низкими доходами также оставалась на высоком уровне, и объемы льготного финансирования за год составили 1,1 млрд СДР. Стремясь обеспечивать неотложные потребности в финансировании государств-членов, МВФ:

- продолжил расширение своего финансового инструментария, исходя из перспективных потребностей, и с этой целью ввел механизм ПКЛ, который, подобно успешно действовавшему механизму ГКЛ, опирается на предварительное определение соответствия критериям, но предусматривает предварительные условия и может быть открыт для более широкой группы стран, а также создал Трастовый фонд для облегчения бремени задолженности после катастроф, с тем чтобы иметь возможность предлагать дополнительную помощь государствам-членам, пострадавшим от наиболее сильных стихийных бедствий;
- усовершенствовал работу в одной из основных областей своей деятельности — сфере надзора, сосредоточив внимание на анализе своих полномочий в этой области, а также на условиях ведения надзора, и установив приоритет в отношении обеспечения функционирования и стабильности международной валютной системы, а также на работе Исполнительного совета и персонала в отношении потоков капитала, резервов и роли СДР в целях содействия международной валютной стабильности;
- рассматривал широкий спектр вопросов, относящихся к укреплению глобальной финансовой системы и вышедших на передний план в свете той критически важной роли, которую сыграл финансовый сектор в недавнем кризисе;
- сосредоточил внимание на проблемах, стоящих перед государствами-членами Фонда с низкими доходами, проведя обсуждения в Совете по вопросам, касающимся макроэкономических проблем и увеличения внутренних доходов, наряду с вопросом о введении аналитической основы для оценки уязвимости, предназначенной для определения рисков, возникающих для этих стран в результате изменений в мировой экономике.

## ОБЕСПЕЧЕНИЕ СБАЛАНСИРОВАННОГО РОСТА И БОЛЕЕ ПРОЧНОЙ И УСТОЙЧИВОЙ ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Проходящий разными темпами экономический подъем после глобального кризиса и испытываемые рядом стран остаточные проблемы (низкий рост занятости, высокая задолженность, уязвимость финансового сектора) создавали трудные проблемы для глобальной экономики в 2011 финансовом году. В течение года МВФ поддерживал меры по обеспечению сильного и устойчивого экономического подъема, основанного на более сбалансированном глобальном экономическом росте, продолжал оказывать финансовую поддержку своим государствам-членам и пополнял свой инструментарий новыми механизмами для обеспечения такой поддержки.

### Модернизация осуществляемого Фондом надзора

В соответствии со Статьями соглашений (уставом организации) на МВФ возложена обязанность осуществлять наблюдение за международной валютной системой и экономической и финансовой политикой своих 187 государств-членов. Эта деятельность известна как «надзор». В рамках данного процесса, который осуществляется на глобальном и региональном уровне, а также на уровне отдельных стран, МВФ указывает на возможные риски для внутренней и внешней стабильности и рекомендует необходимые изменения в экономической политике<sup>2</sup>. Таким образом, он помогает международной валютной системе выполнять ее главную функцию, которая заключается в облегчении обмена товарами, услугами и капиталами между странами, что способствует устойчивому экономическому росту.

В сентябре 2010 года Исполнительный совет, в порядке продолжения нескольких ранее начатых обсуждений, провел заседание, посвященное модернизации полномочий и методов осуществления Фондом экономического надзора по окончании глобального кризиса<sup>3</sup>. Исполнительные директора согласились с тем, что существуют возможности для укрепления осуществляемого Фондом многостороннего надзора путем усиления синергии его различных продуктов.

Большинство исполнительных директоров поддержало предложения персонала усилить интеграцию многостороннего макрофинансового анализа, проводимого Фондом в его изданиях «Перспективы развития мировой экономики» (ПРМЭ) и «Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности» (ДГФС), и подготовить краткий отдельный документ, содержащий изложение основных тезисов экономической политики из этих и других соответствующих продуктов надзора, включая «Бюджетный вестник» (БВ). Отметив, что в ходе предыдущих обзоров надзорной деятельности делались призывы к улучшению охвата внешних вторичных эффектов, исполнительные директора согласились с тем, что Фонду необходимо усилить анализ вторичных эффектов. Многие поддержали предложение об экспериментальной подготовке «докладов о вторичных эффектах» для стран с системно значимой экономикой<sup>4</sup>; в этой

связи персоналу было поручено предоставить дополнительные разъяснения в отношении ожиданий, процесса и организационного обеспечения подготовки таких докладов.

Исполнительные директора подчеркнули необходимость повысить действенность осуществляемого МВФ надзора, однако признали, что его действенность сложно определить и измерить. Они настоятельно призвали продолжать работу для повышения эффективности как принимаемых мер политики, так и их обсуждения. Большинство поддержало предложения персонала об упрощении и повышении гибкости правил, касающихся цикличности консультаций в соответствии со Статьей IV.

На кратко- и среднесрочную перспективу были определены три приоритетных области надзора МВФ: 1) обеспечение экономического роста при макрофинансовой стабильности и создании рабочих мест; 2) реформирование международной валютной системы и перебалансирование внешнего спроса; и 3) дальнейшая адаптация оказываемой Фондом поддержки государствам-членам с низкими доходами. Эти приоритетные области отражают широкое понимание необходимости усиления, более того, преобразования надзора за глобальной экономикой, с тем чтобы директивные органы могли предвосхищать события.

### Надзор на двусторонней основе

Центральным звеном надзора МВФ на двустороннем уровне (или надзора по отдельным странам) являются консультации в соответствии со Статьей IV (см. веб-вставку 3.1), которые, как правило, проводятся ежегодно с каждым государством-членом Фонда на основании Статьи IV Статей соглашения Фонда. МВФ проводит детальную оценку соответствующих экономических и финансовых изменений и политики каждого из своих государств-членов и предоставляет беспристрастные рекомендации по вопросам экономической политики, основанные на этом анализе. В 2011 финансовом году было завершено в общей сложности 127 консультаций в соответствии со Статьей IV (см. веб-таблицу 3.1). В подавляющем большинстве случаев доклады персонала и иные аналитические материалы, которые готовятся в рамках консультаций, также публикуются на веб-сайте МВФ.

Каждые три года Исполнительный совет МВФ проводит обзор осуществления Фондом надзора на двусторонней основе. В период после состоявшегося в 2008 году последнего из проводимых каждые три года обзоров практики надзора Фонд оказывал помощь своим государствам-членам в преодолении последствий глобального финансового кризиса, стремясь одновременно ликвидировать выявленные кризисом пробелы в своей системе надзора. В марте 2011 года Исполнительный совет провел неформальное обсуждение в порядке подготовки к следующему проводимому каждые три года обзору практики надзора, который должен быть завершён в сентябре 2011 года.

### Надзор на многосторонней основе

Согласно Статьям соглашения Фонд должен осуществлять «контроль над международной валютной системой для

обеспечения ее эффективного функционирования». Для выполнения этой функции, именуемой «надзором на многосторонней основе», МВФ постоянно анализирует глобальные экономические тенденции. Важнейшими инструментами надзора на многосторонней основе служат три публикации, выходящие два раза в год: ПРМЭ, ДГФС и БВ. Эти публикации, наряду с пятью докладами о перспективах развития региональной экономики (см. раздел главы 5 «Взаимодействие с внешними заинтересованными сторонами»), составляют Обзоры мировой экономики и финансов МВФ и помогают Фонду в изучении экономических и финансовых изменений, происходящих в государствах-членах. В промежутках между ними дважды в год выпускаются бюллетени ПРМЭ, ДГФС и БВ.

В ПРМЭ приводится детальный анализ состояния мировой экономики, и оцениваются перспективы развития экономики и задачи политики на глобальном и региональном уровнях. В нем также дается глубокий анализ актуальных вопросов. Октябрьский выпуск ПРМЭ 2010 года был посвящен вопросам экономического подъема, риска и перебалансирования, а апрельский выпуск 2011 года — противоречиям двух темпов подъема, в частности вопросам безработицы, биржевых товаров и потоков капитала. В ДГФС содержатся последние оценки глобальных финансовых рынков и их перспектив, а также рассматриваются в глобальном контексте вопросы финансирования стран с формирующимся рынком. Его цель — привлечь внимание к дисбалансам и факторам уязвимости, которые могут создавать риски для стабильности финансового рынка. В 2011 финансовом году рассматривались вопросы о суверенном долге, унаследованные проблемы в банковском секторе и системная ликвидность (октябрьский выпуск 2010 года), а также высокое бремя задолженности и пути достижения устойчивой финансовой стабильности (апрельский выпуск 2011 года). В БВ приводятся обзоры и анализ последних изменений в области государственных финансов, актуальная информация по бюджетным последствиям глобальной экономической ситуации и среднесрочные бюджетные прогнозы, а также оценки мер политики для обеспечения устойчивости государственных финансов. Темой ноябрьского выпуска 2010 года была отмена антикризисных мер в налогово-бюджетной сфере, от ее стратегии до реализации, а в апрельском выпуске 2011 года изучались способы преодоления трудностей на пути к бюджетной консолидации.

Обзор вопросов, рассматривавшихся в ПРМЭ, ДГФС и БВ в 2011 финансовом году, приводится в главе 2.

### Надзор за финансовым сектором

Глобальный финансовый кризис указал на необходимость более глубокого анализа взаимосвязей между реальной экономикой и финансовым сектором, в результате чего больший упор делается на интеграцию вопросов финансового сектора в осуществляемый МВФ надзор. Благодаря Программе оценки финансового сектора более широкий охват в рамках надзора на двустороннем уровне получили вопросы, касающиеся финансового сектора<sup>5</sup>. Разрабатываются также аналитические инструменты для интеграции анализа финансового сектора

и рынков капитала в макроэкономические оценки. В своих рекомендациях отдельным странам персонал МВФ стремится использовать опыт различных государств и уроки проведения политики, опираясь на уникальный опыт Фонда как глобальной финансовой организации. Более подробно деятельность МВФ в области надзора за финансовым сектором освещается ниже в разделе данной главы «Построение более прочной глобальной финансовой системы».

### Доклады о внешних эффектах

Как указывалось ранее, в рамках последующего обсуждения модернизации задач и методов осуществляемого Фондом надзора, состоявшегося в сентябре 2010 года, Исполнительный совет принял решение о том, что Фонд должен усилить анализ вторичных эффектов, начав с составления «докладов о вторичных эффектах» по странам с системно значимой экономикой. В 2011 финансовом году была начата работа над докладами по пяти странам/регионам (зона евро, Китай, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты и Япония).

### Процедура раннего предупреждения

В рамках усилий, направленных на усиление надзора, особенно анализа экономических, финансовых и бюджетных рисков, а также межотраслевых и трансграничных вторичных эффектов, МВФ два раза в год во взаимодействии с Советом по финансовой стабильности (СФС) проводит процедуру раннего предупреждения. Целью этой работы является изучение рисков с низкой вероятностью, но потенциально способных оказать значительное влияние, в связи с чем готовятся рекомендации в области политики, которые могут отличаться от рекомендаций, основанных на базисном сценарии, представленном в ПРМЭ, ДГФС и БВ. Цель процедуры раннего предупреждения заключается не в предсказании кризисов, а скорее в выявлении факторов уязвимости и триггеров, которые могут ускорить начало системного кризиса, а также определении мер политики для смягчения рисков, в том числе таких мер, для осуществления которых требуется международное сотрудничество. Члены Исполнительного совета были информированы о результатах процедуры раннего предупреждения, проведенной осенью 2010 года, в рамках неформального семинара, организованного в конце сентября, а результаты процедуры, проведенной весной 2011 года, были обсуждены на неформальном заседании Совета в начале апреля.

### Экономические показатели стран с формирующимся рынком в период глобального кризиса

После первоначальной оценки предоставленного МВФ финансирования странам с формирующимся рынком в качестве ответной меры на кризис, в ходе обсуждения которой Совет запросил провести более широкую оценку того, как эти страны справлялись с кризисом, Совет вернулся к этой теме в рамках состоявшегося в июне 2010 года семинара и сделал некоторые предварительные выводы на основании опыта стран с формирующимся рынком<sup>6</sup>. Исполнительные директора подчеркнули,



**Слева:** работница сортирует табачные листья для производства сигар в Данли, Гондурас. **Справа:** варка ивовых прутьев в котле для изготовления плетеных изделий в Изе, Украина.



что как для стран с развитой экономикой, так и стран с формирующимся рынком первой линией обороны от будущих шоков служат надежная основа экономической политики и дальнейшие усилия по улучшению экономических детерминантов. Они особо отметили необходимость усиления анализа уязвимости и значение осуществляемого МВФ надзора и предоставляемых им рекомендаций в более общем плане. Исполнительные директора признали, что экономическому подъему в странах с формирующимся рынком способствовал экономический рост у торговых партнеров из числа стран с развитой экономикой, а экономический подъем в странах с формирующимся рынком, в свою очередь, содействовал росту в развитых странах. Они усмотрели риск в том, что быстрый экономический подъем может привести к увеличению притока капитала, ликвидации разрыва между фактическим и потенциальным объемом производства и усилению инфляции. Рост процентных ставок в то время, когда ставки интервенции в ведущих странах с развитой экономикой остаются близкими к рекордно низким значениям, может вызвать чрезмерный приток капитала, который, в свою очередь, может содействовать вздутию цен на активы. Вследствие этого простор для принятия решений в области денежно-кредитной политики в некоторых странах с формирующимся рынком может быть ограниченным.

#### **Меры политики в области доходов и расходов, необходимые для бюджетной консолидации**

В ходе обсуждения, состоявшегося в феврале 2010 года, Совет указал на увеличение долга сектора государственного управления стран с развитой экономикой, наряду с ростом расходов, связанных со старением населения, таких как расходы на здравоохранение и выплату пенсий, что также имеет место в странах с формирующимся рынком. В мае того же года Совет вернулся к этой теме, обсудив меры политики в области доходов и расходов, необходимые для бюджетной консолидации в этих странах<sup>7</sup>. Большинство директоров согласились с тем, что стратегия консолидации, в особенности в странах с развитой экономикой, должна быть направлена на стабилизацию доли расходов,

связанных со старением населения, в ВВП и эффективное повышение доходов. Исполнительные директора подчеркнули, что необходимые наборы мер в разных странах отличаются, хотя, вероятно, в них должны преобладать меры по сокращения расходов. Они выразили обеспокоенность в связи с недостатками в соблюдении налоговых норм во многих странах и сведениями о широко распространенных налоговых злоупотреблениях из-за неформального сектора экономики, агрессивного налогового планирования, злоупотребления налоговыми льготами в офшорных зонах, мошенничества и увеличения налоговой задолженности в результате кризиса и экономического спада. Они отметили, что недавние успехи в международном сотрудничестве по обмену налоговой информацией и обеспечению ее прозрачности являются важным достижением.

#### **Финансовая поддержка государств-членов МВФ**

##### **Финансирование со стороны МВФ в 2011 финансовом году**

##### **Нельготное финансирование**

Спрос на ресурсы Фонд оставался высоким в 2011 финансовом году, и выделенные им ресурсы продолжали увеличиваться быстрыми темпами. В течение года Исполнительный совет утвердил 13 договоренностей о нельготном финансировании на общую сумму 142,2 млрд СДР<sup>8</sup>. Утвержденные в 2011 финансовом году две крупнейшие договоренности, не носящие превентивного характера, касались государств-членов зоны евро — Греции и Ирландии.

В мае 2010 года Исполнительный совет одобрил трехлетнюю договоренность о кредите «стэнд-бай» с Грецией на сумму в 26,4 млрд СДР (примерно 30 млрд евро) для оказания поддержки многолетней программе экономической стабилизации и преобразований официальных органов страны, основными задачами которой является повышение конкурентоспособности, укрепление стабильности финансового сектора и обеспечение



**Слева:** изготовление протезов в местной больнице в Ломе, Того. **Справа:** рабочие строят временное жилье для пострадавших от наводнения в деревне в округе Чарсадда, Пакистан.

устойчивости государственных финансов в целях восстановления со временем экономического роста и рабочих мест. При разработке этой программы ставилась цель, чтобы бремя было распределено между всеми слоями общества и была обеспечена защита наиболее уязвимых групп населения. Договоренность явилась частью совместного с государствами-членами Европейского союза пакета финансирования на сумму 110 млрд евро. В соответствии с программой официальные органы Греции получили немедленный доступ к финансированию в размере 4,8 млрд СДР (приблизительно 5,5 млрд евро), и после третьего обзора экономических показателей Греции в марте 2011 года общая сумма фактически предоставленного Фондом финансирования на основе договоренности достигла эквивалента 12,7 млрд СДР (приблизительно 14,6 млрд евро).

Ухудшение состояния государственного дефицита и долга после того, как банковскому сектору страны была оказана чрезвычайная официальная поддержка, подвергло Ирландию в 2010 году сильному экономическому и финансовому давлению. В декабре 2010 года Совет утвердил трехлетнюю договоренность со страной в рамках механизма расширенного кредитования (ЕФФ) на сумму 19,5 млрд СДР (приблизительно 22,5 млрд евро), предусматривавшую исключительный доступ к ресурсам организации. Как и в случае с Грецией, договоренность являлась частью более крупного пакета финансирования в сотрудничестве с Европейским союзом, в данном случае на сумму 85 млрд евро, включая собственный вклад Ирландии. Главной целью экономической и финансовой программы официальных органов страны, опирающейся на недавно предпринятые страной усилия, является восстановление доверия и финансовой стабильности путем реструктуризации и рекапитализации банковского сектора, уменьшения его масштабов и повышения его устойчивости, а также проведение бюджетной консолидации и реформ,

направленных на повышение конкурентоспособности и темпов экономического роста. Программой предусматривается ускорение и расширение мер для преодоления обеспокоенности стабильностью финансовой и бюджетной сферы в сочетании с принятием стратегии в отношении финансовой системы, имеющей две опоры: снижение доли заемных средств и реорганизация, обеспечение достаточной капитализации. Значительная доля общего пакета финансирования, 5,0 млрд СДР (приблизительно 5,8 млрд евро), была предоставлена немедленно после вступления в силу договоренности. Совмещенные первый и второй обзоры выполнения программы были завершены Советом в мае 2011 года, и официальным органам страны были предоставлены дополнительные ресурсы Фонда в размере 1,4 млрд СДР (1,6 млрд евро).

Более половины валовых нелюбимых обязательств Фонда по предоставлению финансирования на 2011 финансовый год (82,5 млрд СДР) были приняты в рамках договоренностей об использовании механизма ГКЛ с Колумбией, Мексикой и Польшей. В случае Польши в этот период было утверждено две договоренности об использовании ГКЛ. Первая вступила в силу в июле 2010 года на срок в один год, и по просьбе официальных органов страны и с одобрения Совета она была заменена в январе 2011 года новой договоренностью об использовании ГКЛ на срок в два года с более высоким уровнем доступа к ресурсам. Заключенные с Колумбией и Мексикой последующие договоренности об использовании ГКЛ вступили в силу в мае 2010 года и январе 2011 года на срок в один год и два года, соответственно.

Среди утвержденных в 2011 финансовом году договоренностей о нелюбимом финансировании две договоренности были заключены на условиях механизма расширенного кредитования

(договоренности с Арменией и Ирландией)<sup>9</sup>, шесть договоренностей представляли собой договоренности об использовании кредита «стэнд-бай», три договоренности предусматривали исключительный доступ к ресурсам (договоренности с Грецией, Ирландией и Украиной) и две договоренности являлись превентивными договоренностями (договоренности с Гондурасом и Румынией)<sup>10</sup>. В январе 2011 года Исполнительный совет утвердил договоренность об использовании ПКЛ с бывшей югославской республикой Македония, ставшую первой договоренностью об использовании данного механизма со времени его включения в набор инструментов Фонда для предотвращения кризисов. В 2011 финансовом году не проводилось увеличения сумм по ранее утвержденным договоренностям о нелегитимном финансировании. Всего к концу апреля 2011 года покупки средств<sup>11</sup> со Счета общих ресурсов (СОР) достигли 26,6 млрд СДР, причем около двух третей этой суммы составили покупки Греции и Ирландии. Выкупы средств за этот период составили 2,1 млрд СДР.

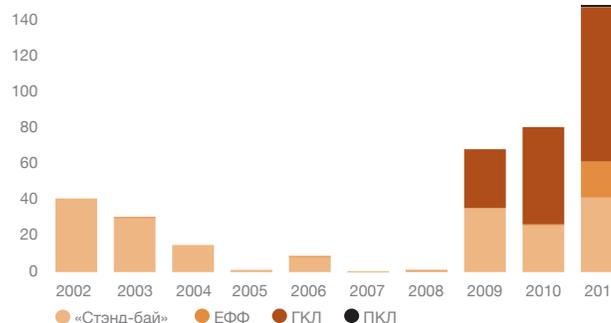
В таблице 3.1 содержится общая информация о финансовых механизмах МВФ, в таблице 3.2 и на рис. 3.2 приводятся подробные сведения о договоренностях о нелегитимном финансировании, утвержденных в течение года, а рис. 3.1 содержит сведения о непогашенных нелегитимных кредитах за последние 10 лет.

**Экстренная помощь.** Механизм экстренной помощи на случай стихийных бедствий (ЭНДА) МВФ предназначен для удовлетворения неотложных потребностей государств-членов в финансировании платежного баланса вследствие стихийных бедствий без серьезного истощения их внешних резервов, например, при падении экспортной выручки и/или увеличении импорта. Финансирование по линии экстренной помощи (см. веб-таблицы 3.2 и 3.3) перечисляется в форме прямых покупок средств и не связано с определением конкретных целевых экономических показателей. (Кроме того, для оказания поддержки наиболее бедным государствам-членам, пострадавшим от катастрофических стихийных бедствий, помощь Фонда в форме облегчения бремени задолженности теперь доступна в рамках Трассового фонда для облегчения бремени задолженности после катастроф; см. вставку 3.1.)

В сентябре 2010 года Исполнительный совет утвердил перечисление Пакистану средств ЭНДА на сумму 296,98 млн СДР (приблизительно 451 млн долл. США) для оказания помощи стране в преодолении последствий сильных разрушительных наводнений, произошедших в июле 2010 года. В январе 2011 года Исполнительный совет утвердил выделение комбинированного пакета экстренной помощи Сент-Люсии на сумму 5,36 млн СДР (приблизительно 8,19 млн долл. США) для оказания помощи в преодолении экономических последствий урагана «Томас», обрушившегося на этот карибский остров в конце октября 2010 года и приведшего к человеческим жертвам и серьезному ущербу для дорожной сети, системы водоснабжения и сельского хозяйства страны. Данная финансовая помощь состоит из 3,83 млн СДР (приблизительно 5,85 млн долл. США) средств, перечисленных из ресурсов механизма

**Рисунок 3.1**

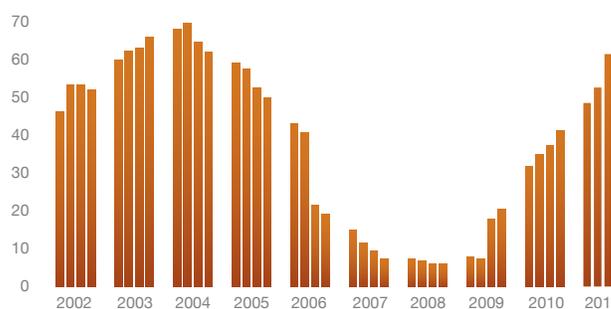
**Договоренности, утвержденные в течение финансовых годов, закончившихся 30 апреля, 2002–2011 финансовые годы (В млрд СДР)**



Источник: Финансовый департамент МВФ.

**Рисунок 3.2**

**Обычные непогашенные кредиты, 2002–2011 финансовые годы (В млрд СДР)**



Источник: Финансовый департамент МВФ.

ускоренного кредитования (РКФ), и 1,53 млн СДР (приблизительно 2,34 млн долл. США) средств в рамках ЭНДА. Месяцем позже Исполнительный совет утвердил перечисление Сент-Винсент и Гренадинам средств РСФ на сумму, эквивалентную 2,075 млн СДР (приблизительно 3,26 млн долл. США), с целью оказать помощь стране в преодолении экономических последствий урагана «Томас», нанесшего серьезный ущерб сельскому хозяйству, жилому фонду и инфраструктуре страны.

#### Поддержка стран с низкими доходами

**Льготное финансирование.** В 2011 финансовом году Фонд принял обязательства о предоставлении кредитов государствам-членам с низкими доходами в рамках Трассового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРТ) на сумму 1,1 млрд СДР. На 30 апреля 2011 года общая сумма непогашенных льготных кредитов 64 государствам-членам составляла 4,9 млрд СДР. Подробная информация о новых договоренностях и увеличении доступа в рамках льготных механизмов Фонда приводится в таблице 3.3.

Таблица 3.1

## Механизмы кредитования МВФ

| Кредитный механизм (год введения)  | Цель   | Условия   | Поэтапное осуществление покупок и мониторинг <sup>1</sup>  |
|--|--|---|--|
| <b>КРЕДИТНЫЕ ТРАНШИ И МЕХАНИЗМ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ<sup>3</sup></b>                 |  |   |  |
| Договоренности о кредите «стэнд-бай» (1952 г.)   | Среднесрочная помощь странам, испытывающим краткосрочные трудности финансирования платежного баланса.  | Принятие политики, обеспечивающей уверенность в том, что трудности финансирования платежного баланса государства-члена будут разрешены в течение разумного периода времени. | Квартальные покупки (фактическое предоставление средств), обусловленные соблюдением критериев реализации и других условий.                         |
| Гибкая кредитная линия (2009 г.)   | Гибкий инструмент использования кредитных траншей для удовлетворения всех потребностей, связанных с финансированием платежного баланса, потенциальных или фактических. | Очень прочные перспективные макроэкономические детерминанты, основа экономической политики и демонстрируемые в течение определенного времени положительные результаты.      | Утвержденные суммы доступны сразу и на весь период действия договоренности при условии завершения среднесрочного обзора по прошествии одного года. |
| Механизм расширенного кредитования (1974 г.) (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 (фактическое предоставление средств), обусловленные соблюдением критериев реализации и других условий.         |
| Превентивная кредитная линия (2010 г.)   | Инструмент для стран с надежными экономическими детерминантами и обоснованной экономической политикой.   | Надежная основа экономической политики, прочные внешнеэкономические позиции и наличие доступа к рынку, в том числе устойчивость финансового сектора.                        | Крупный авансовый доступ при условии проведения обзоров каждые полгода.  |

## СПЕЦИАЛЬНЫЕ МЕХАНИЗМЫ

|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
| Экстренная помощь                        | Помощь в преодолении трудностей финансирования платежного баланса, связанных со следующим:             |  | Не применимо, хотя помощь в постконфликтных ситуациях может быть разбита на две и более покупки. |
| 1) В случае стихийных бедствий (1962 г.) | Стихийные бедствия.  | Разумные усилия по преодолению трудностей платежного баланса.  |  |
| 2) В постконфликтных ситуациях (1995 г.) | Последствия гражданских беспорядков, политических потрясений или международных вооруженных конфликтов. | Упор на развитие институционального и административного потенциала, с тем чтобы заложить основу для договоренности в рамках верхнего кредитного транша или ПРТГ. |  |

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

|   |  |   |   |
|---|--|---|---|
| Расширенный кредитный механизм (ЕКФ) (2010 г.) <sup>5</sup> | Более долгосрочная помощь в преодолении укоренившихся трудностей финансирования платежного баланса, носящих структурный характер; обеспечение устойчивого экономического роста при сокращении бедности.  | Принятие трехлетней договоренности об использовании ЕКФ. Программы, поддерживаемые в рамках ЕКФ, основываются на документах по стратегии сокращения бедности (ПРСР), которые готовятся странами в рамках процесса широкого участия заинтересованных сторон и включают в себя меры макроэкономической и структурной политики и политики сокращения бедности. | Фактическое предоставление средств на полугодовой (иногда квартальной) основе, обусловленное соблюдением критериев реализации и других условий.                             |
| Механизм кредита «стэнд-бай» (ССФ) (2010 г.)                | Подобные целям договоренностей о кредите «стэнд-бай» для удовлетворения краткосрочных потребностей, связанных с финансированием платежного баланса, и превентивных потребностей.   | Принятие 12–24-месячной договоренности ССФ. Заменяет компонент высокого доступа механизма финансирования для преодоления внешних шоков (ЕСФ) и используется для оказания поддержки в большом числе случаев.   | Фактическое предоставление средств на полугодовой (иногда квартальной) основе, обусловленное соблюдением критериев реализации и других условий (при использовании средств). |
| Механизм ускоренного кредитования (РСФ) (2010 г.)           | Ускоренная помощь для удовлетворения срочных потребностей, связанных с финансированием платежного баланса и вызванных внешними шоками, стихийными бедствиями, когда программа в рамках кредита верхнего транша не является необходимой или целесообразной. | Нет необходимости в программе, основанной на проведении обзоров, или предъявлении предварительных условий. Заменяет компонент ускоренного доступа (РА К) ЕСФ и субсидируемый компонент экстренной помощи в случае стихийного бедствия/постконфликтной ситуации.   | Обычно одно перечисление средств.   |

<sup>1</sup> За исключением финансирования в рамках Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, кредиты МВФ финансируются за счет капитала, вносимого по подписке государствами-членами; каждой стране назначается квота, которая представляет собой ее финансовое обязательство. Государство-член вносит часть своей квоты в иностранных валютах, приемлемых для МВФ, или СДР, а оставшуюся часть — в своей собственной валюте. Кредит МВФ выплачивается или используется заемщиком, покупающим валютные активы у МВФ за свою собственную валюту. Погашение кредита производится путем выкупа заемщиком своей валюты у МВФ за иностранную валюту. Льготные кредиты в рамках ЕКФ, РСФ и ССФ финансируются за счет средств отдельного Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту.

<sup>2</sup> Ставка сборов по средствам, выплачиваемым со Счета общих ресурсов, 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 использованному ресурсу 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 о кредите «стэнд-бай», гибкой кредитной линии, превентивной кредитной линии или договоренности о расширенном кредитовании, применяется авансовый сбор за обязательство (15 базисных пунктов для выделенных сумм в пределах 200 процентов квоты, 30 базисных пунктов для сумм от 200 до 1000 процентов квоты и 60 базисных пунктов для сумм сверх 1000 процентов квоты); этот сбор возмещается на пропорциональной основе по мере последующего использования средств в рамках соответствующей договоренности. В случае превентивных договоренностей об использовании ресурсов ССФ применяется сбор за доступность кредита в размере 15 базисных пунктов в год с неиспользованной суммы средств, доступной в течение каждого шестимесячного периода.

| Лимиты доступа <sup>1</sup>  | Сборы <sup>2</sup>   | Срок погашения (годы) | Платежи в счет погашения |
|--|--|-----------------------|--------------------------|
| Годовой: 200% квоты; кумулятивный: 600% квоты.   | Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с непогашенного кредита сверх 300% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 300 процентов квоты в течение более чем 3 лет) <sup>3</sup> .            | 3¼–5                  | Ежеквартальные           |
| Лимиты доступа отсутствуют.  | Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с непогашенного кредита сверх 300% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит продолжает превышать 300 процентов квоты в течение более чем 3 лет) <sup>4</sup> . | 3¼–5                  | Ежеквартальные           |
| Годовой: 200% квоты; кумулятивный: 600% квоты.   | Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с непогашенного кредита сверх 300% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит продолжает превышать 300 процентов квоты в течение более чем 3 лет) <sup>4</sup> . | 4½–10                 | Полугодовые              |
| 500% квоты доступно по утверждению договоренностей; в совокупности 1000% квоты после 12 месяцев удовлетворительного прогресса. | То же, что и выше.   | 3¼–5                  | Ежеквартальные           |
| Обычно ограничивается 25% квоты, хотя в исключительных случаях могут быть предоставлены более крупные суммы, до 50%.           | Ставка сборов; однако при наличии ресурсов ставка сборов может субсидироваться до 0,25 процента в год.   | 3¼–5                  | Ежеквартальные           |
| Годовой: 100% квоты; кумулятивный: 300% квоты.   | 0% (7/1/2010 г. — конец 2011 г.)   | 5½–10                 | Полугодовые              |
| Годовой: 100% квоты; кумулятивный: 300% квоты.   | 0% (7/1/2010 г. – конец 2011 г.)   | 4–8                   | Полугодовые              |
| Годовой: 25% (до 50% квоты); кумулятивный: 75% (до 100% квоты).  | 0% (7/1/2010 г. – конец 2011 г.)   | 5½–10                 | Полугодовые              |

- <sup>3</sup> Кредитные транши относятся к размеру покупки (фактического предоставления средств) с точки зрения доли квоты соответствующего государства-члена в МВФ; например, фактическое предоставление средств в размере до 25 процентов квоты государства-члена представляет собой предоставление средств в рамках первого кредитного транша, и для получения этих средств требуется, чтобы государство-член продемонстрировало разумные усилия по преодолению проблем платежного баланса. Запросы о предоставлении средств в размере свыше 25 процентов называются предоставлением средств в рамках верхних кредитных траншей; такое предоставление средств производится по частям, по мере выполнения заемщиком определенных установленных целевых показателей реализации. Такое предоставление средств, как правило, осуществляется в рамках договоренностей о кредите «станд-бай» или договоренностей о расширенном кредитовании. Доступ к ресурсам МВФ вне договоренностей предоставляется в редких случаях, и ожидается, что эта ситуация сохранится.
- <sup>4</sup> Дополнительный сбор введен в ноябре 2000 года. Новая система дополнительных сборов вступила в силу 1 августа 2009 года и заменила собой прежнюю шкалу: 100 базисных пунктов сверх базовой ставки сборов для сумм свыше 200 процентов квоты и дополнительный сбор в 200 базисных пунктов для сумм свыше 300 процентов квоты. Государствам-членам, имевшим непогашенные кредиты в рамках кредитных траншей или механизма расширенного кредитования на 1 августа 2009 года или имевшим действующие договоренности, утвержденные до 1 августа 2009 года, предоставлена возможность выбора между новой и старой системой дополнительных сборов.
- <sup>5</sup> ЕКФ ранее был известен как механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту.

Таблица 3.2

### Договоренности об использовании основных механизмов, утвержденные в 2010 финансовом году (В млн СДР)

| Государство-член            | Вид договоренности                             | Дата вступления в силу | Утвержденная сумма |
|-----------------------------|--|------------------------|--------------------|
| <b>Новые договоренности</b> |  |                        |                    |
| Антигуа и Барбуда           | 36 месяцев, «стэнд-бай»                        | 7 июня 2010 года       | 81,0               |
| Армения                     | 36 месяцев, механизм расширенного кредитования | 28 июня 2010 года      | 133,4              |
| Колумбия                    | 12 месяцев, гибкая кредитная линия             | 7 мая 2010 года        | 2 322,0            |
| Греция                      | 36 месяцев, «стэнд-бай»                        | 9 мая 2010 года        | 26 432,9           |
| Гондурас                    | 18 месяцев, «стэнд-бай»                        | 1 октября 2010 года    | 64,8               |
| Ирландия                    | 36 месяцев, механизм расширенного кредитования | 16 декабря 2010 года   | 19 465,8           |
| Косово                      | 18 месяцев, «стэнд-бай»                        | 21 июля 2010 года      | 92,7               |
| БЮР Македония               | 24 месяца, превентивная кредитная линия        | 19 января 2011 года    | 413,4              |
| Мексика                     | 24 месяца, гибкая кредитная линия              | 10 января 2011 года    | 47 292,0           |
| Польша                      | 12 месяцев, гибкая кредитная линия             | 2 июля 2010 года       | 13 690,0           |
| Польша                      | 24 месяца, гибкая кредитная линия              | 21 января 2011 года    | 19 166,0           |
| Румыния                     | 24 месяца, «стэнд-бай»                         | 31 марта 2011 года     | 3 090,6            |
| Украина                     | 29 месяцев, «стэнд-бай»                        | 28 июля 2010 года      | 10 000,0           |
| <b>Всего</b>                |  |                        | <b>142 244,5</b>   |

Источник: Финансовый департамент МВФ.

На рис. 3.3 показаны непогашенные суммы льготных кредитов, предоставленных за последнее десятилетие.

**Облегчение бремени задолженности.** Фонд проводит облегчение бремени задолженности стран, отвечающих соответствующим критериям, в рамках Инициативы в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) и Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ). В 2011 финансовом году Коморские Острова достигли стадии принятия решения<sup>12</sup> в рамках Инициативы ХИПК, а четыре государства (Демократическая Республика Конго, Гвинея-Бисау, Либерия и Того) достигли стадии завершения<sup>13</sup>. По состоянию на 30 апреля 2011 года 36 стран достигли стадии принятия решения в рамках Инициативы ХИПК; из них 32 страны достигли стадии завершения. В общей сложности МВФ провел облегчение бремени задолженности на сумму 2,5 млрд СДР в рамках Инициативы ХИПК и 2,3 млрд СДР в рамках МДРИ<sup>14</sup> (см. веб-таблицы 3.4 и 3.5). Поскольку подавляющее большинство отвечающих соответствующим критериям стран достигло стадии завершения и получило помощь в форме облегчения бремени задолженности, на которую они имели право, Исполнительный совет провел в феврале неформальное совещание для обсуждения будущего Инициативы ХИПК; ожидается, что обсуждение этого вопроса продолжится в 2012 финансовом году.

В июле 2010 года Гаити стала первой страной-получателем помощи на цели облегчения бремени задолженности, финансируемой в рамках вновь созданного Трастового фонда ПКДР

Рисунок 3.3

### Льготные непогашенные кредиты, 2002–2011 финансовые годы (В млрд СДР)



Источник: Финансовый департамент МВФ.

(см. вставку 3.1), когда Исполнительный совет принял решение сократить бремя задолженности страны путем предоставления гранта на сумму 178 млн СДР (приблизительно 268 млн долл. США) для погашения всей текущей задолженности страны перед МВФ<sup>15</sup>.

**Инструмент для поддержки экономической политики.** Инструмент для поддержки экономической политики (ПСИ) МВФ, введенный в октябре 2005 года, позволяет Фонду оказывать

Таблица 3.3

Утвержденные договоренности и договоренности, доступ по которым был повышен, в рамках Тростового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, 2011 финансовый год (В млн СДР)

| Государство-член  | Дата вступления в силу | Утвержденная сумма |
|---|------------------------|--------------------|
| <b>Новые 3-летние договоренности в рамках расширенного кредитного механизма<sup>1</sup></b>     |                        |                    |
| Армения   | 28 июня 2010 года      | 133,4              |
| Бенин   | 14 июня 2010 года      | 74,3               |
| Буркина-Фасо  | 14 июня 2010 года      | 46,2               |
| Гвинея-Бисау  | 7 мая 2010 года        | 22,4               |
| Гаити   | 21 июля 2010 года      | 41,0               |
| Кения   | 31 января 2011 года    | 325,7              |
| Лесото  | 2 июня 2010 года       | 41,9               |
| Сьерра-Леоне  | 1 июля 2010 года       | 31,1               |
| Йемен   | 30 июля 2010 года      | 243,5              |
| Итого   |                        | 959,3              |
| <b>Повышение доступа в рамках договоренностей о расширенном кредитном механизме<sup>2</sup></b> |                        |                    |
| Таджикистан   | 7 июня 2010 года       | 26,1               |
| Того  | 25 июня 2010 года      | 11,0               |
| Итого   |                        | 37,1               |
| <b>Новые договоренности в рамках механизма кредита «станд-бай»</b>                              |                        |                    |
| Гондурас  | 1 октября 2010 года    | 64,8               |
| Соломоновы Острова  | 2 июня 2010 года       | 12,5               |
| Итого   |                        | 77,2               |
| <b>Фактическое предоставление средств в рамках механизма ускоренного кредитования</b>           |                        |                    |
| Кыргызская Республика   | 15 сентября 2010 года  | 22,2               |
| Непал   | 2 июня 2010 года       | 28,5               |
| Сент-Люсия  | 12 января 2011 года    | 3,8                |
| Сент-Винсент  | 28 февраля 2011 года   | 2,1                |
| Итого   |                        | 56,6               |
| <b>Всего</b>  |                        | <b>1 130,3</b>     |

<sup>1</sup> Ранее известен как ПРГФ.

<sup>2</sup> В случае увеличения сумм показано только увеличение суммы.

поддержку странам с низкими доходами, которые добились значительного прогресса в стабилизации экономики и более не нуждаются в финансовой поддержке МВФ, но продолжают обращаться к МВФ с просьбами о предоставлении рекомендаций, более тщательном мониторинге и одобрении их экономической политики — что именуется поддержкой экономической политики и сигнальной функцией. ПСИ доступен всем государствам-членам, удовлетворяющим критериям для получения помощи в рамках

ПРГФ и реализующим стратегию сокращения бедности. В 2011 финансовом году Исполнительный совет утвердил ПСИ для шести государств-членов: Кабо-Верде, Мозамбика, Нигерии, Сенегала, Танзании и Уганды.

### Изменения в системе финансирования

#### Укрепление инструментов для предотвращения кризисов

В августе 2010 года Исполнительный совет решил увеличить продолжительность и объем кредита по существующей гибкой кредитной линии и учредить новую превентивную кредитную линию для государств-членов, которые проводят обоснованную политику, но тем не менее не отвечают высоким квалификационным требованиям ГКЛ<sup>16</sup>. Укрепление Фондом инструментов страхового типа призвано содействовать более своевременному обращению стран за содействием Фонда для предотвращения кризисов, а также помочь им защититься в случае системного кризиса.

ГКЛ, созданная в марте 2009 года в рамках коренного пересмотра системы кредитования Фонда, позволяет государствам-членам с очень хорошими экономическими детерминантами, обоснованной политикой и успешным опытом проведения политики использовать средства кредитной линии по ее утверждению или применять ее как превентивный инструмент без предварительных условий, но на основании ежегодного обзора соответствия критериям в случае двухлетних договоренностей. Одобренные Советом усовершенствования включают:

- удвоение срока действия договоренностей об использовании кредитной линии до одного года (ранее срок составлял шесть месяцев) или до двух лет с промежуточным обзором соответствия критериям по прошествии одного года (ранее срок составлял один год при проведении обзора по прошествии шести месяцев);
- отмену неявного ограничения доступа в 1000 процентов от квоты государства-члена<sup>17</sup> и определение размеров доступа на основе потребностей страны в финансировании; и
- укрепление процедур посредством введения требования об участии Совета на ранней стадии оценки рассматриваемого доступа и последствий такого доступа для ликвидности МВФ.

Соответствие критериям для использования ПКЛ, доступной более широкой группе государств-членов, чем те, которые отвечают критериям для использования ГКЛ, оценивается по пяти общим категориям: 1) внешняя позиция и доступ к рынку; 2) налогово-бюджетная политика; 3) денежно-кредитная политика; 4) устойчивость финансового сектора и надзор за финансовым сектором; и 5) достаточность данных. Хотя требуются высокие показатели в большинстве из этих областей, ПКЛ открывает превентивный доступ к ресурсам для государств-членов, которые по-прежнему характеризуются

умеренными факторами уязвимости в одной или двух областях. Ниже указываются ее две основные особенности:

- предварительные условия, направленные на уменьшение любых факторов экономической уязвимости, выявленных в процессе определения соответствия критериям, при наблюдении за прогрессом в рамках шестимесячных обзоров программы;
- доступ в пределах 500 процентов квоты после утверждения договоренности и в пределах 1000 процентов квоты по прошествии 12 месяцев.

#### Трастовый фонд для облегчения бремени задолженности после катастроф

После того, как в Гаити в январе 2010 года произошло разрушительное землетрясение, МВФ рассмотрел возможности присоединения к международным усилиям для оказания чрезвычайной помощи в облегчении бремени задолженности страны. В июне 2010 года Совет утвердил создание Трастового фонда для облегчения бремени задолженности после катастроф (см. вставку 3.1), целью которого является облегчение бремени задолженности отвечающих соответствующим критериям крайне бедных стран с низкими доходами и высвобождение их ресурсов для исключительных потребностей финансирования платежного баланса вследствие катастрофических стихийных бедствий<sup>18</sup>.

При рассмотрении предложения о создании Трастового фонда исполнительные директора подчеркнули роль Фонда в дополнении, но не подмене других двусторонних и многосторонних инициатив. Они в целом сошлись во мнении, что поддержка в рамках ПКДР должна предоставляться наиболее бедным и уязвимым странам из числа тех, которые отвечают критериям для поддержки в рамках Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту. Они также согласились с тем, что облегчение бремени задолженности должно проводиться только в случае наиболее разрушительных стихийных бедствий, которые приводят к исключительно суровым последствиям для экономики и населения пострадавших стран.

Большинство исполнительных директоров поддержало предложение персонала о том, что страны, отвечающие соответствующим критериям, должны автоматически получать облегчение бремени текущих платежей по задолженности в течение двух лет после катастрофического события, большинство также согласилось с тем, что после получения дополнительных данных о соответствующих факторах Совет может объявить долг страны отвечающим критериям для облегчения бремени по всей накопленной задолженности, в которую может также входить любая чрезвычайная поддержка ликвидности непосредственно после стихийного бедствия. Исполнительные директора подчеркнули, что облегчение бремени накопленного долга будет зависеть от согласованных усилий по облегчению бремени задолженности, принимаемых другими официальными кредиторами, а также

#### Вставка 3.1

#### Трастовый фонд для облегчения бремени задолженности после катастроф

Помощь в рамках Трастового фонда ПКДР предоставляется странам с низкими доходами, которые отвечают критериям для льготного заимствования в рамках ПРТГ и годовой доход на душу населения которых ниже преобладающего порогового уровня дохода для получения наиболее льготных займов Всемирного банка, предоставляемых по линии Международной ассоциации развития (МАР). (Для стран с населением менее одного миллиона человек годовой доход на душу населения должен быть ниже уровня, в два раза превышающего уровень отсекаемого МАР.) Поддержка в рамках ПКДР оказывается только в случае самых катастрофических стихийных бедствий, в частности, напрямую затронувших не менее одной трети населения страны и приведших к уничтожению свыше одной четверти производственного потенциала или вызвавших ущерб, который, как считается, превышает 100 процентов ВВП.

В рамках помощи, предоставляемой из средств Трастового фонда ПКДР, отвечающие соответствующим критериям страны с низкими доходами получают облегчение бремени всех текущих платежей по отвечающей установленным критериям задолженности перед Фондом, начиная с даты принятия

решения об облегчении бремени текущих платежей по задолженности и до наступления второй годовщины стихийного бедствия. Досрочное погашение Трастовым фондом всей суммы отвечающего соответствующим критериям долга страны перед МВФ также возможно в случаях, когда стихийное бедствие и последующие усилия по восстановлению экономики привели к существенным и долгосрочным потребностям в финансировании платежного баланса, а ресурсы, высвобождаемые в результате облегчения бремени накопленного долга, крайне необходимы для удовлетворения этих потребностей. Облегчение бремени накопленного долга зависит от согласованных усилий по облегчению бремени задолженности, принимаемых официальными кредиторами страны, наличия ресурсов Трастового фонда и выполнения определенных требований, касающихся проведения экономической политики в прошлом и сотрудничества с Фондом.

Трастовый фонд вначале финансировался за счет собственных ресурсов МВФ в размере 280 млн СДР (приблизительно 422 млн долларов), и его пополнение ожидается за счет будущих взносов доноров по мере возникновения необходимости.

оценки макроэкономической политики государства-члена в период, предшествующий принятию решения о выделении средств для облегчения бремени задолженности.

Что касается финансирования, то большинство исполнительных директоров поддержали предложение или заявили о возможности согласиться с предложением о передаче избыточного положительного сальдо трастового фонда Первой инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ-I) для финансирования Трастового фонда ПКДР<sup>19</sup>. Ожидается, что со временем государства-члены будут при необходимости предоставлять на двусторонней основе ресурсы для обеспечения достаточного финансирования Трастового фонда ПКДР для проведения будущих потенциальных операций.

## Сотрудничество с другими организациями

### Процесс взаимной оценки Группы 20-ти

Лидеры Группы 20-ти промышленно развитых стран и стран с формирующимся рынком на своей встрече на высшем уровне в Питтсбурге в 2009 году приняли обязательство совместно работать над обеспечением длительного экономического подъема и высоких и устойчивых темпов экономического роста в среднесрочной перспективе, приняв с этой целью «Рамочное соглашение об уверенном, устойчивом и сбалансированном росте». Основой этого соглашения является многосторонний процесс взаимной оценки. По просьбе Группы 20-ти МВФ проводит технический анализ, используемый в МАП для оценки того, насколько согласуются между собой соответствующие национальные и региональные основы политики стран Группы 20-ти и насколько меры политики отдельных стран этой группы в своей совокупности отвечают целям Группы 20-ти в области экономического роста. В октябре 2010 года состоялся неформальный брифинг Исполнительного совета по пересмотренной оценке персонала МВФ политики стран Группы 20-ти в контексте МАП.

В ходе встречи на высшем уровне в Сеуле в ноябре 2010 года страны Группы 20-ти приняли два важнейших обязательства, касающиеся исправления дисбалансов, которые могут поставить под угрозу их цели в отношении экономического роста: 1) расширение МАП путем введения индикативных критериев ключевых дисбалансов; и 2) принятие обязательств каждой страной-членом Группы 20-ти осуществлять меры экономической политики для содействия достижению целей экономического роста, определенных руководителями стран. На совещании в Париже в феврале 2011 года представители стран Группы 20-ти достигли договоренности по основным показателям (государственному долгу, дефициту бюджета, норме частных сбережений, частному долгу и сальдо внешнеэкономического сектора, состоящему из сальдо торговли и чистых потоков инвестиционного дохода и трансфертов), которые станут основой для оценки этих дисбалансов, а на встрече министров в Вашингтоне в апреле 2011 года была достигнута договоренность по индикативным критериям (т.е. качественным и количественным контрольным показателям) в сопоставлении с которыми будут оцениваться их показатели.

Это служит прочной основой для оценки странами Группы 20-ти экономической политики друг друга и внесения предложений о мерах политики для преодоления потенциально дестабилизирующих дисбалансов. Это также закладывает основу для следующей встречи на высшем уровне стран Группы 20-ти в Каннах в ноябре 2011 года, на которой лидеры этой группы, как ожидается, достигнут детальной договоренности по мерам политики, необходимым для достижения общих целей в области экономического роста.

### Совет по финансовой стабильности

В сентябре 2010 года, когда было принято соответствующее решение Исполнительного совета, МВФ стал членом Совета по финансовой стабильности, который объединяет государственных должностных лиц, ответственных за финансовую стабильность крупнейших международных финансовых центров, международные органы регулирования и надзора, комитеты экспертов центральных банков и международные финансовые организации. Фонд и СФС сотрудничают в проведении два раза в год процедуры раннего предупреждения, принятой в рамках усилий МВФ, направленных на укрепление надзора. В марте 2011 года МВФ и СФС провели в Вашингтоне, округ Колумбия, конференцию по инициативе в отношении пробелов в данных стран Группы 20-ти.

Утверждая членство Фонда в СФС<sup>20</sup>, исполнительные директора отметили, что сотрудники Фонда уже сотрудничали неформально, но в тесном контакте с предшественником СФС, Форумом по финансовой стабильности, по широкому кругу вопросов, касающихся финансового сектора. Они далее отметили, что обязанности МВФ и СФС различаются, но тесно взаимосвязаны и дополняют друг друга. Они подчеркнули, что Фонд должен продолжать играть лидирующую роль в осуществлении надзора за международной валютной системой и в анализе макрофинансовой стабильности государств-членов. В то же время Фонд должен взаимодействовать с СФС в решении проблем уязвимости финансового сектора, а также в выработке и проведении эффективных мер регулирования, надзора и прочих мер в интересах обеспечения финансовой стабильности.

### Другие направления сотрудничества

МВФ сотрудничает с рядом других организаций в выполнении своих обязанностей, в том числе с Всемирным банком, региональными банками развития, специализированными учреждениями ООН и другими международными органами. Он также работает с другими органами, устанавливающими стандарты, такими как Базельский комитет по банковскому надзору и Международная ассоциация органов страхового надзора. Фонд имеет специального представителя при штаб-квартире Организации Объединенных Наций в Нью-Йорке, который обеспечивает связь между МВФ и организациями системы ООН в областях, представляющих взаимный интерес, таких как сотрудничество между статистическими подразделениями двух организаций, а также в новых областях деятельности, таких как социальная защита и политика в отношении рынка труда,

и помогает в обеспечении взаимного представительства и участия в различных мероприятиях.

## СОДЕЙСТВИЕ ФУНКЦИОНИРОВАНИЮ И СТАБИЛЬНОСТИ МЕЖДУНАРОДНОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Хотя международная валютная система стойко перенесла кризис, напряженность в системе, которая выражается в усилении глобальных дисбалансов, изменчивости потоков капитала и колебаниях обменных курсов, а также в массивном накоплении резервов, сохраняется. Для повышения эффективности функционирования международной валютной системы требуется сочетание анализа — для лучшего понимания влияющих на нее факторов — с мощными многосторонними инструментами политики. Работа Совета в течение года над вопросами потоков капитала (включая роль Фонда в отношении этих потоков), накопления резервов и достаточности резервов касалась ключевых аспектов эффективного функционирования международной валютной системы, и, кроме того, Советом был рассмотрен вопрос о том, может ли СДР сыграть роль в повышении международной валютной стабильности. Учитывая широту и сложность вопросов, в апреле 2011 года было проведено заседание Совета по оценке состояния работы в области усиления международной валютной системы, на котором был проанализирован достигнутый к настоящему времени прогресс по различным направлениям этой работы, а также были намечены направления последующей деятельности.

### Потоки капитала

#### Роль Фонда в вопросах, касающихся трансграничных потоков капитала

В декабре 2010 года Исполнительный совет обсудил роль Фонда в вопросах, касающихся трансграничных потоков капитала<sup>21</sup>. Исполнительные директора отметили, что хотя потоки капитала обеспечивают существенные выгоды, способствуя эффективному распределению ресурсов между странами, изменчивость потоков капитала сыграла ключевую роль в недавнем кризисе, усилив уязвимость и распространив шоки на другие страны.

Подчеркнув задачи Фонда в осуществлении контроля за международной валютной стабильностью, исполнительные директора согласились, что роль Фонда в отношении международных потоков капитала нуждается в усилении. Они согласились с необходимостью выработки последовательной позиции Фонда в отношении потоков капитала и касающихся их мер политики, что должно помочь в определении руководящих принципов надзора МВФ за политикой в отношении операций с капиталом и, возможно, затрагивающих эти потоки других направлений политики. Было отмечено, что руководящие принципы должны быть разработаны таким образом, чтобы сохранялись достаточные возможности для маневра с учетом особых обстоятельств стран, а также эти принципы должны учитывать различия между странами с открытыми счетами операций с

капиталом и странами, которым еще предстоит осуществить их либерализацию.

Исполнительные директора отметили, что макроэкономическая и финансовая политика и политика в отношении счетов операций с капиталом, направленная на устранение внутренних проблем, может оказывать существенное воздействие на другие страны, приводя к появлению или уменьшению потоков капитала или их переориентации на третьи страны. Они также признали, что государства-члены могут принимать расходящиеся по своему воздействию меры, стремясь ликвидировать создавшуюся напряженность, и что эти меры могут также иметь последствия для других стран. Исполнительные директора подчеркнули, что Фонд выполняет важную роль, привлекая внимание к таким потенциальным вторичным эффектам и их возможным последствиям для всей международной валютной системы. Они поддержали принимаемые Фондом усилия в области анализа и распространения опыта других стран в отношении потоков капитала, а также его стремление способствовать диалогу как со странами происхождения, так и странами назначения трансграничных потоков капитала.

Исполнительные директора выразили широкий диапазон мнений относительно возможной поправки к Статьям соглашения с целью обеспечить более комплексную и последовательную правовую основу для решения вопросов, касающихся потоков капитала. В то время как ряд исполнительных директоров были открыты для рассмотрения поправки к Статьям соглашения в будущем, большинство из них сочло, что будет преждевременным начинать обсуждение этого вопроса, прежде чем будет проведен дополнительный анализ и накоплен практический опыт.

#### Недавний опыт в управлении притоком капитала

В порядке продолжения начатого в декабре 2010 года обсуждения трансграничных потоков капитала (см. предыдущий подраздел) Исполнительный совет обсудил в марте 2011 года проводимую МВФ работу в отношении недавнего опыта стран в управлении потоками капитала и разработке основ соответствующей политики<sup>22</sup>. Исполнительные директора согласились с тем, что недавний резкий рост притока капитала был, в частности, вызван сочетанием улучшившихся экономических детерминантов и перспектив роста в странах-получателях капитала и адаптивной денежно-кредитной политикой в странах происхождения капитала. Они подчеркнули, что приток капитала, как правило, идет на пользу стран-получателей капитала, способствуя инвестициям и экономическому росту. В то же время они признали, что внезапный резкий рост притока капитала может порождать трудности, включая повышательное давление на обменный курс, перегрев экономики, усиление финансовой уязвимости и риск внезапного изменения направленности потоков. Они отметили, что страны принимали разные меры политики в ответ на резкое усиление притока капитала и, как правило, дополняли меры макроэкономической политики другими мерами для управления притоком, хотя их характер, масштабы и эффективность существенно различались.

Большинство исполнительных директоров в целом поддерживало суть предложенной основы политики для управления притоком капитала, которая, как они согласились, должна применяться всеми странами с открытыми или частично открытыми счетами операций с капиталом. Исполнительные директора подчеркнули, что рекомендации по мерам политики для управления притоком капитала должны быть беспристрастными и должным образом учитывать особые обстоятельства стран и их внешнеэкономические условия. Они рекомендовали, чтобы основной упор был сделан на структурные меры для повышения потенциала экономики по освоению притока капитала и усиления устойчивости внутренних финансовых систем при распределении этих потоков.

Исполнительные директора отметили, что когда страна сталкивается с резким усилением притока капитала, уместно применение инструментов макроэкономической политики — перебалансирование структуры мер денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики в соответствии с поставленными задачами в отношении уровня инфляции, допускающее укрепление курса валюты, если она недооценена, и наращивание валютных резервов, если только они уже не являются более чем достаточными с пруденциальной точки зрения. Они согласились с тем, что меры по управлению потоками капитала могут применяться для устранения макроэкономических и финансовых рисков, создаваемых притоком капитала, но подчеркнули, такие меры не должны подменять собой необходимой корректировки макроэкономической политики.

## Международные резервы

### Накопление резервов и международная валютная стабильность

Накопление резервов ускорилося за последнее десятилетие, и общая сумма международных резервов достигла уровня, значительно превышающего традиционные ориентиры, особенно в странах с формирующимся рынком. В мае 2010 года Совет изучил взаимосвязь между накоплением официальных резервов и международной валютной стабильностью и рассмотрел возможные меры для повышения устойчивости международной валютной системы к периодически возникающим кризисам<sup>23</sup>.

Исполнительные директора отметили, что хотя обеспечение стабильности международной валютной системы является давним вопросом, он заслуживает внимания в свете продолжающегося пересмотра полномочий Фонда. Большинство директоров отметило, что существующая система продемонстрировала свою устойчивость, хотя очевидно усиление давления.

Беспрецедентное накопление международных резервов в последние годы, при концентрации на узком наборе валют — хотя оно и отражает частично определенные политические решения, — как было отмечено, указывает на системные недостатки, такие как отсутствие механизмов автоматической корректировки дисбалансов, асимметричная адаптация к шокам и неравномерная доступность международной ликвидности. Прежде

всего, как было отмечено, центральным элементом долгосрочной стабильности системы служит проведение обоснованной макроэкономической и финансовой политики, особенно странами-эмитентами резервных активов и другими странами с системно значимой экономикой. Усиление надзора со стороны Фонда над политикой государств-членов, таким образом, было сочтено как имеющее критически важное значение для стабильности международной валютной системы.

Исполнительные директора рассмотрели несколько вариантов мер для смягчения усиления спроса на резервы. Многие директора поддержали проведение дальнейшей аналитической работы, которая могла бы послужить руководством при определении надлежащих уровней страховых резервов с учетом индивидуальных обстоятельств стран. Требуется улучшение анализа изменчивых потоков капитала, так как эти потоки воспринимаются как один из основных побудительных факторов самострахования. Исполнительные директора поддержали продолжение работы в отношении потенциальной роли Фонда, который мог бы оказать помощь странам в использовании выгод от притока капитала при сохранении внутренней и глобальной стабильности.

### Оценка достаточности резервов

В марте 2011 года, в то время как многие страны пытались найти способы уменьшить внешнюю уязвимость, а глобальное накопление резервов достигло докризисных темпов, Исполнительный совет обсудил подходы к оценке достаточности резервов<sup>24</sup>. Отметив отсутствие консенсуса по вопросу о том, что определяет достаточный уровень резервов, исполнительные директора в целом приветствовали предложенные персоналом новые показатели для стран с формирующимся рынком и стран с низкими доходами в качестве целесообразной отправной точки для анализа достаточности страховых резервов. Они подчеркнули, что «универсального подхода» к определению достаточности резервов быть не должно и поддержали дополнение показателей субъективными оценками и характеристиками стран при надлежащем учете макроэкономических и пруденциальных основ и мер политики, а также альтернативных форм чрезвычайного финансирования, странового страхования и общего уровня активов и обязательств, и, кроме того, они отметили необходимость рассмотрения практики управления резервами при определении их достаточности.

В случае стран с формирующимся рынком, состояние платежного баланса которых определяется потоками по счетам операций с капиталом, исполнительные директора в целом приветствовали предложенный новый взвешенный по риску показатель как основанный на простом и прозрачном методе традиционных расчетов, но учитывающий более широкие аспекты уязвимости. В случае стран с низкими доходами, уязвимость платежного баланса которых, главным образом, коренится в состоянии счета текущих операций, исполнительные директора согласились с тем, что предложенный метод тщательного расчета оптимальных резервов в зависимости от характеристик страны служит эффективным способом учета таких характеристик в



**Слева:** сбор винограда в городке Раховец, Косово.  
**Справа:** рабочие готовятся к разгрузке контейнеровоза на терминале в порту Адена, Республика Йемен.

составляемых оценках. Они призвали к продолжению анализа и доработки методов в рамках дальнейшей работы в этой области для создания более полного метода оценки достаточности резервов.

### Специальные права заимствования

#### Повышение международной валютной стабильности: новая роль СДР?

В январе 2011 года Исполнительный совет обсудил потенциальный вклад специальных прав заимствования МВФ в улучшение долгосрочного функционирования международной валютной системы<sup>25</sup>. Исполнительные директора подчеркнули, что усиление роли СДР не подменяет усилий, направленных на укрепление стабильности международной валютной системы, в частности расширение глобального сотрудничества в вопросах политики, поддержанного усилением надзора и укреплением системы финансовой защиты наряду с углублением финансовых рынков стран с формирующимся рынком. Было отмечено, что в качестве дополнения к этим усилиям, которые должны быть приняты безотлагательно, повышение роли СДР могло бы способствовать долгосрочной стабильности международной валютной системы при условии создания соответствующих защитных механизмов, а также обеспечения политической приверженности и интереса со стороны частного сектора.

Исполнительные директора подчеркнули, что необходимо глубоко проанализировать причины проблем, испытываемых международной валютной системой, и выработать согласованный пакет реформ для их устранения. Многие продолжали сомневаться в том, что СДР может сыграть ключевую роль в этом процессе. В целом исполнительные директора выразили готовность без предубеждений подойти к рассмотрению вопросов, касающихся СДР, в целях достижения широкого консенсуса между государствами-членами.

Исполнительные директора рассмотрели предложение об увеличении объема официально распределенных СДР путем

проведения регулярных распределений для удовлетворения растущего спроса на международные резервы и уменьшения глобальных дисбалансов. Они приняли к сведению результаты анализа персонала, показывающие, что при большинстве сценариев регулярные распределения СДР не создают инфляционного эффекта, и призвали к дальнейшему изучению роли распределений СДР и финансирования со стороны МВФ, основанного на традиционном предъявлении условий.

#### Пересмотр стоимостной оценки СДР 2010 года

В ноябре 2010 года Исполнительный совет завершил пересмотр стоимостной оценки СДР, обычно проводимый раз в пять лет, и принял решение о том, что стоимость СДР будет по-прежнему основываться на средневзвешенной стоимости валют, входящих в корзину валют в составе доллара США, евро, фунта стерлингов и японской иены, а также утвердил пересмотренные веса этих четырех валют<sup>26</sup>. С 1 января 2011 года четырем валютам присвоены следующие веса на основе их роли в международной торговле и финансах: доллар США — 41,9 процента (против 44 процентов после пересмотра 2005 года); евро — 37,4 процента (против 34 процентов); фунт стерлингов — 11,3 процента (против 11 процентов); и японская иена — 9,4 процента (против 11 процентов), и значения весов округляются до одного знака после запятой, а не до ближайшего целого процентного пункта, как в предыдущих пересмотрах. Решение основано на принятой методологии стоимостной оценки СДР.

Критерии включения валют в корзину СДР остаются неизменными со времени пересмотров 2000 и 2005 годов. В корзину СДР включаются четыре валюты, выпускаемые государствами-членами МВФ или валютными союзами, в которые входят члены МВФ: 1) это валюты стран с наиболее высокой стоимостью экспорта товаров и услуг за пятилетний период, закончившийся за 12 месяцев до фактической даты пересмотра; и 2) это валюты, которые были, по определению МВФ, свободно используемыми валютами в соответствии с разделом (f) Статьи XXX Статей соглашения Фонда. Веса, присвоенные этим валютам, по-прежнему основываются на стоимости экспорта товаров

и услуг эмитирующего валюту государства-члена (или государств-членов, входящих в валютный союз) и сумме резервов в соответствующих валютах, принадлежащих другим государствам-членам МВФ.

Совет также проанализировал метод определения процентной ставки по активам в СДР и принял решение продолжать устанавливать еженедельную процентную ставку на основе средне-взвешенного значения процентных ставок по краткосрочным инструментам на рынках валют, входящих в корзину оценки стоимости СДР. В качестве репрезентативных процентных ставок для доллара США, фунта стерлингов, японской иены и евро будут и впредь использоваться, соответственно, процентные ставки по трехмесячным казначейским векселям США, Соединенного Королевства и Японии, а также трехмесячная ставка EUREPO.

Суммы каждой из четырех валют, включаемых в новую корзину оценки стоимости СДР, были рассчитаны по состоянию на 30 декабря 2010 года в соответствии с новыми весами, причем точные суммы каждой валюты были определены таким образом, чтобы стоимость новой и существующей корзин СДР оставалась одинаковой. Начиная с 1 января 2011 года стоимость СДР равна стоимости следующих сумм валют: 0,660 долл. США, 0,423 евро, 0,111 фунта стерлингов и 12,1 японской иены.

В ходе обсуждения, состоявшегося в связи с пересмотром стоимостной оценки СДР<sup>27</sup>, исполнительные директора отметили, что хотя по усредненным показателям за пятилетний период Китай стал третьим по величине экспортером товаров и услуг и принял меры для упрощения использования его валюты в международных операциях, юань не отвечает критериям свободно используемой валюты и поэтому на данном этапе не будет включен в корзину СДР. Они настоятельно призвали продолжить изучение этого вопроса в свете будущих изменений.

Исполнительные директора решили, что следующий пересмотр метода оценки стоимости СДР состоится в 2015 году, в то время как некоторые директора отметили, что следует рассмотреть возможность более раннего пересмотра, если того потребуют события.

## СОЗДАНИЕ БОЛЕЕ ПРОЧНОЙ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

Финансовый кризис выдвинул на первый план важную роль, которую играет финансовый сектор в обеспечении глобальной финансовой стабильности. В деятельности МВФ в 2011 финансовом году значительное внимание уделялось проблемам, связанным с данным сектором, и в ходе ряда обсуждений в Совете был рассмотрен широкий круг вопросов, касающихся укрепления глобальной финансовой системы. (Определенную роль в этом сыграло наращивание усилий Фонда в области надзора за финансовым сектором; см. раздел «Надзор за финансовым сектором» ранее в данной главе.)

## Включение оценок финансовой стабильности в надзор в соответствии со Статьей IV

Программа оценки финансового сектора, введенная в 1999 году после азиатского кризиса, служит основой для всесторонней и глубокой оценки финансового сектора страны<sup>28</sup>. Программа является ключевым инструментом анализа сильных и слабых сторон финансовых систем государств-членов МВФ. К 2010 году более трех четвертей государств-членов Фонда добровольно прошли оценку финансовой стабильности в рамках этой программы, некоторые из них более одного раза.

Оценки в рамках ФСАП проводятся объединенными группами сотрудников МВФ и Всемирного банка в развивающихся странах и странах с формирующимся рынком, а также только сотрудниками Фонда в странах с развитой экономикой. Во всех случаях проводится оценка финансовой стабильности, что входит в обязанности Фонда, а в развивающихся странах и странах с формирующимся рынком также проводится оценка развития финансовой системы, что входит в обязанности Всемирного банка.

В сентябре 2010 года Исполнительный совет принял решение сделать оценки финансовой стабильности в рамках ФСАП, которые ранее проводились строго на добровольной основе, обязательными для государств-членов с системно значимыми финансовыми секторами и включить их в консультации в целях надзора в соответствии со Статьей IV Статей соглашения Фонда (см. вставку 3.2). В ходе обсуждения предложения персонала и конкретных способов осуществления этого важного изменения<sup>29</sup> большинство исполнительных директоров охарактеризовали проведение обязательных оценок финансовой стабильности как важный шаг в сторону усиления надзора за финансовым сектором со стороны Фонда, согласующийся с текущими полномочиями Фонда в области надзора на двустороннем уровне, а также как ключевой компонент общей стратегии модернизации полномочий и условий проводимого Фондом надзора. В то же время исполнительные директора призвали к дальнейшим шагам для более полной интеграции аспектов финансового сектора в надзор на двустороннем уровне для всех государств-членов.

Большинство исполнительных директоров поддержали или выразили готовность поддержать предложение бывшего директора-распорядителя установить ожидаемую частоту проведения оценок финансовой стабильности в рамках Статьи IV не реже чем раз в пять лет. В то же время исполнительные директора признали, что в зависимости от обстоятельств директору-распорядителю может быть целесообразно в некоторых случаях предлагать государствам-членам с системно значимыми финансовыми секторами добровольно проходить такие оценки часто, например раз в три-пять лет.

Исполнительные директора отметили, что объявление оценок финансовой стабильности в рамках ФСАП обязательными для государств-членов с системно значимыми финансовыми секторами не должно привести к уменьшению доступности оценок ФСАП

### Вставка 3.2

#### Обязательные оценки финансовой стабильности

Обязательные оценки финансовой стабильности, одобренные Советом в сентябре 2010 года, включают три элемента: 1) оценку источников, вероятности и потенциального воздействия основных рисков на макрофинансовую стабильность в краткосрочной перспективе, проводимую на основе анализа структуры и надежности финансовой системы и ее взаимосвязей с остальной экономикой; 2) оценку системы мер политики финансовой стабильности каждой страны, включающую в себя оценку эффективности надзора за финансовым сектором на основе международных стандартов; и 3) оценку способности официальных органов предотвращать и преодолевать финансовые кризисы в случае материализации рисков, проводимую на основе анализа структуры управления ликвидностью страны, системы финансовой защиты, готовности к кризисным ситуациям и систем преодоления кризисов. Обязательные оценки будут проводиться каждые пять лет, хотя в соответствующих случаях страны могут на добровольной основе проходить более частые оценки.

В общей сложности было определено 25 юрисдикций как имеющих системно значимые финансовые сектора (см. список ниже). Эта группа стран охватывает почти 90 процентов глобальной финансовой системы, и на нее приходится 80 процентов глобальной экономической активности. В нее входят 15 стран Группы 20-ти и большинство членов СФС, который совместно с МВФ наблюдает за соблюдением международных банковских нормативов и стандартов. Методология и список юрисдикций будут периодически пересматриваться с целью постоянного охвата стран с наиболее системно значимыми финансовыми секторами, которые подлежат регулярным, глубоким и обязательным оценкам финансовой стабильности.

#### Юрисдикции, подлежащие обязательным оценкам финансовой стабильности (по состоянию на сентябрь 2010 года)

|             |                         |
|-------------|-------------------------|
| Австралия   | Мексика                 |
| Австрия     | Нидерланды              |
| Бельгия     | Россия                  |
| Бразилия    | Сингапур                |
| Германия    | Соединенное Королевство |
| САР Гонконг | Соединенные Штаты       |
| Индия       | Турция                  |
| Ирландия    | Франция                 |
| Испания     | Швейцария               |
| Италия      | Швеция                  |
| Канада      | Южная Корея             |
| Китай       | Япония                  |
| Люксембург  |                         |

для стран, финансовые сектора которых не являются системно значимыми. Они подчеркнули, что оценки развития, проводимые Всемирным банком в развивающихся странах и странах с формирующимся рынком, должны по-прежнему предлагаться на добровольной основе, и настоятельно призвали к продолжению тесного сотрудничества между Фондом и Банком в этой области.

#### Макропруденциальная политика: организующая основа

Результаты проведенного МВФ в 2010 году обследования практики стран показали, что национальным директивным органам не вполне ясны задачи макропруденциальной политики и ее роль в сохранении финансовой стабильности, как на концептуальном уровне, так и в практическом значении. В апреле 2011 года Исполнительный совет обсудил первоначальные соображения в отношении разработки основы макропруденциальной политики<sup>30</sup>. Исполнительные директора в целом согласились с предложенным персоналом определением макропруденциальной политики и ее целей<sup>31</sup>, отметив, что главной задачей политики должно быть ограничение системного финансового риска, накапливаемого со временем и в разных финансовых системах и странах. Они подчеркнули, что макропруденциальная политика должна рассматриваться в качестве дополнения к макроэкономической и микропруденциальной политике, и отметили, что на практике нелегко провести разграничение между макропруденциальной политикой и другими направлениями политики, в частности, микропруденциальной политикой.

Исполнительные директора разделили мнение персонала о том, что аналитические и операционные основы макропруденциальной политики еще не полностью изучены. Они признали, что измерение системного риска является трудной задачей, и подчеркнули необходимость расширения доступных данных для усиления мониторинга такого риска. Исполнительные директора особо отметили, что прогресс будет зависеть от разработки надежных методов измерения системного риска и наращивания потенциала для его обнаружения. Они сочли, что прогресс в устранении пробелов в данных является недостаточным и необходимо принять дополнительные усилия для получения более детальной информации, что поможет в выявлении нарождающихся дисбалансов.

#### Уроки из кризиса для центральных банков

В июне 2010 года, в то время как директивные органы приступили к освоению уроков из кризиса и их значения для основ политики, Совет провел обсуждение по урокам кризиса для центральных банков и важным взаимосвязям между денежно-кредитной политикой и макропруденциальными аспектами<sup>32</sup>.

Исполнительные директора согласились с оценкой персонала, согласно которой финансовую стабильность необходимо обеспечивать в первую очередь посредством макропруденциальной основы, объединяющей в себе макроэкономические и системные финансовые аспекты и опирающейся на микропруденциальный надзор. Они отметили, что эффективное применение



**Слева:** восстановление железной дороги на окраине Монровии, Либерия. **Справа:** Работник проходит мимо новых экскаваторов на заводе Lonking в Шанхае, Китай.



инструментов, таких как нормативы и резервы капитала, перспективное формирование резервов на покрытие возможных потерь, коэффициенты ликвидности и осмотрительная стоимостная оценка объектов залога, может способствовать уменьшению системного риска путем снижения процикличности и структурной уязвимости.

Исполнительные директора в целом согласились с тем, что центральные банки должны играть важную роль в разработке и проведении макропруденциальной политики, независимо от того, являются ли они главным финансовым регулятором. Они отметили, что еще предстоит проделать значительную работу для введения в действие макропруденциальных основ и призвали к дальнейшему прогрессу в этой области.

Исполнительные директора также в целом согласились с тем, что обеспечение стабильности цен должно оставаться главной задачей денежно-кредитной политики, и подчеркнули необходимость сохранения доверия к центральным банкам, достигнутого путем больших усилий и сыгравшего особо важную роль в фиксации инфляционных ожиданий. Однако они отметили, что большие усилия должны предприниматься для наблюдения за системными изменениями и рисками в финансовой сфере и их оценки.

Исполнительные директора отметили, что полученный к настоящему времени опыт свидетельствует об освоении некоторых видов надлежащей практики применения нетрадиционных мер политики центральных банков. Эффективность этих мер, как было отмечено, усиливается при наличии четко поставленной цели и ясно изложенных механизмов передачи воздействия, прозрачности операций и защите баланса центрального банка.

### Трансграничная санация банков

Сложные вопросы санации международных финансовых групп занимают видное место в международной повестке дня. В июле

2010 года Совет обсудил предложенную основу для усиления сотрудничества в трансграничной санации банков, которая позволит принять прагматический подход, сосредоточив внимание на усилении координации между национальными органами<sup>33</sup>.

Исполнительные директора согласились с оценкой персонала о том, что усиление режимов надзора и регулирования имеет большое значение для уменьшения вероятности банкротства финансовых фирм. Однако поскольку нельзя полностью исключить возможность банкротства, они признали необходимость надежных механизмов санации, которые могли бы действительно применяться на трансграничном уровне.

Совет в целом согласился с тем, что в основе политики большое значение будут иметь следующие элементы: страны должны внести изменения в национальное законодательство для устранения юридических или практических препятствий трансграничному сотрудничеству; они должны обеспечить, чтобы национальные режимы санации отвечали основным стандартам координации, а также надежным стандартам надзора; и они должны согласовать процедурные механизмы координации трансграничной санации. Кроме того, исполнительные директора отметили, что целесообразно определить критерии для заблаговременных договоренностей о распределении затрат, целью которых должно быть ограничение до минимума потребностей в государственном финансировании, хотя некоторые директора признали, что достижение консенсуса по этому вопросу может быть затруднено.

Исполнительные директора согласились с тем, что страны, имеющие общие трансграничные банки, должны усилить сотрудничество и работать над выполнением этих критериев. Они отметили, что такая система является шагом в правильном направлении, но подчеркнули, что предстоит еще решить ряд вопросов политики и технических вопросов, и призвали персонал к тесной работе с СФС и разработчиками стандартов в этой области.



**Слева:** торговец продает светодиодную лампу на скотном рынке в Букеде, Уганда. **Справа:** кокосовая плантация в Гвадалканале производит копру, основной экспортный товар Соломоновых островов.

## Финансовые взаимосвязи

В октябре 2010 года Исполнительный совет обсудил вопрос о финансовых взаимосвязях в рамках текущей работы по усилению надзора со стороны МВФ<sup>34</sup>. Исполнительные директора охарактеризовали разработку схемы трансграничной финансовой архитектуры как важный первый шаг в составлении схем системного риска и выявлении «линий разломов», допускающих распространение финансовых шоков. Составление схем, как было отмечено, позволит дополнительно усилить потенциал Фонда для оценки факторов уязвимости, наблюдения за усилением системных рисков и раннего предупреждения о назревающих проблемах.

Исполнительные директора призвали к продолжению этой работы, с тем чтобы анализ финансовых взаимосвязей мог быть применен в рамках осуществляемого Фондом надзора. Этот анализ, как было отмечено, может быть использован для усиления оценок в рамках Программы оценки финансового сектора, а также двустороннего надзора путем включения в них многосторонних подходов. Исполнительные директора отметили, что в соответствии с основными задачами Фонда и его сравнительными преимуществами цель данного анализа должна заключаться в улучшении макрофинансовых оценок рисков.

Исполнительные директора признали наличие серьезных пробелов в данных и трудностей в составлении комплексных схем глобальной финансовой архитектуры и проведении анализа усиления концентрации системных рисков. Они призвали к тесному сотрудничеству и эффективному распределению задач между всеми участвующими сторонами и охарактеризовали создание совместной рабочей группы МВФ/СФС по пробелам в данных и системным взаимосвязям<sup>35</sup> как важный шаг в устранении таких пробелов. Они особо отметили существующую

обеспокоенность вопросами конфиденциальности и юридические ограничения, препятствующие обмену информацией между отдельными учреждениями и организациями, не являющимися органами надзора, такими как Фонд.

## Вклад финансового сектора в покрытие издержек, связанных с кризисом

В соответствии с просьбой руководителей стран Группы 20-ти МВФ подготовил к их встрече в Торонто в июне 2010 года доклад о принятых или рассматриваемых странами вариантах мер политики для того, чтобы финансовый сектор мог внести справедливый и значительный вклад в оплату бремени, связанного с государственными интервенциями для восстановления банковской системы. Этот доклад явился продолжением предварительного доклада по данному вопросу, представленному министрам финансов Группы 20-ти в апреле 2010 года.

На основе анализа различных вариантов мер политики в докладе было предложено две формы вклада финансового сектора, каждая из которых преследует отдельные цели. Главным компонентом будут «отчисления на цели финансовой стабильности», привязанные к заслуживающему доверие и эффективному механизму санации и первоначально взимаемые по фиксированной ставке (зависящей от типа финансовой организации) и подлежащие в дальнейшем уточнению с учетом степени риска, создаваемого отдельными учреждениями, их вклада в усиление системного риска — т.е. таких факторов, как размеры, взаимосвязи и взаимозаменяемость организаций — и со временем изменений общего риска. Дополнительный сбор с финансового сектора, при желании, может взиматься в виде «налога на финансовую деятельность» с общей суммы прибыли и вознаграждения финансовых организаций, выплачиваемого в общий доход бюджета.

## Обзор инициативы в отношении стандартов и кодексов

В ходе проведенного в марте 2011 года обзора Советом инициативы в отношении стандартов и кодексов<sup>36</sup> исполнительные директора признали, что соблюдение согласованных стандартов служит лишь одним из элементов системы предотвращения кризисов. Было отмечено, что недавний кризис выявил пробелы в системе стандартов и кодексов и высветил необходимость дополнения оценок в рамках Докладов о соблюдении стандартов и кодексов (РОСК) последующим строгим выполнением рекомендаций, усилением надзора за финансовыми организациями и международным сотрудничеством в решении трансграничных вопросов и преодолении кризисов. Директора отметили, что влияние кризиса на балансы государственных активов и пассивов также требует возобновления внимания вопросам бюджетной прозрачности, включая возможный пересмотр бюджетных стандартов и обновление системы оценки качества данных.

Исполнительные директора поддержали решение СФС объединить охватываемые инициативой стандарты бухгалтерского учета и аудита в единую область политики и ввести новую область политики, касающуюся преодоления кризисов и страхования депозитов. Учитывая требования о проведении оценок соблюдения новых стандартов и ограниченность имеющихся ресурсов, исполнительные директора в целом сочли необходимым установить приоритеты РОСК по стандартам.

Исполнительные директора сочли весьма целесообразным использование целевых трастовых фондов для финансирования последующей технической помощи в высоко приоритетных областях. Они подчеркнули необходимость обеспечения того, чтобы упор на странах с системно значимой экономикой не привел к вытеснению из этого процесса стран с низкими доходами и стран с формирующимся рынком.

Исполнительные директора в целом поддержали более широкое применение специализированных РОСК для усиления эффективности и повышения частоты обновлений. Большинство из них согласилось с рекомендациями о более полной интеграции заключений РОСК в осуществляемый Фондом надзор, в том числе посредством контроля за выполнением рекомендаций РОСК, имеющих макроэкономическое значение, при проведении надзора на двустороннем уровне.

Исполнительные директора приветствовали шаги по улучшению доступа общественности к РОСК, а также усилия, принимаемые с целью стимулировать публикацию странами РОСК. Они в целом проявили готовность рассмотреть механизм для облегчения публикации отчетов о выполнении рекомендаций РОСК на основе четких методических указаний для обеспечения доверия.

Исполнительные директора приняли решение о том, что следующий обзор инициативы в отношении стандартов и кодексов должен быть предпринят через пять лет при возможности

проведения специальных обзоров, если в них возникнет необходимость.

## ПОДДЕРЖКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА И СТАБИЛЬНОСТИ В СТРАНАХ С НИЗКИМИ ДОХОДАМИ

Действия в ответ на потребности стран с низкими доходами были особым приоритетом МВФ в последние годы, так как эти страны испытали отрицательные последствия глобального финансового кризиса и, в последнее время, возобновившегося резкого роста цен на продовольствие и топливо. В ходе обсуждений в Совете в 2011 финансовом году рассматривались макроэкономические трудности, с которыми сталкиваются эти страны в процессе восстановления после кризиса, а также способы увеличения внутренних доходов в развивающихся странах. МВФ ввел аналитическую основу для оценки факторов уязвимости и возникающих рисков в странах с низкими доходами, вызванными изменениями в глобальной экономике. Спрос на льготное кредитование со стороны Фонда сохраняется, и принимаются дальнейшие усилия для обеспечения достаточности таких кредитных ресурсов (см. раздел «Бюджет и доход» в главе 5).

Хотя еще многое предстоит сделать, продолжающаяся деятельность Фонда по оказанию помощи государствам-членам с низкими доходами увенчалась определенным успехом. Инициативы, такие как Инициатива ХИПК и МДРИ (см. выше в данной главе раздел «Поддержка стран с низкими доходами»), начинают достигать своей цели выведения из состояния бедности большего числа домашних хозяйств и приближение стран с низкими доходами к выполнению Целей развития Декларации тысячелетия. Во вставке 3.3 рассказывается об успехах, достигнутых в Либерии, одном из государств-членов Фонда с низкими доходами.

### Макроэкономические трудности, стоящие перед странами с низкими доходами

В ноябре 2010 года Исполнительный совет обсудил макроэкономические трудности, с которыми сталкиваются страны с низкими доходами в процессе восстановления после глобального кризиса<sup>37</sup>. Исполнительные директора отметили, что кризис вызвал самое сильное замедление экономического роста за последние четыре десятилетия и к концу года 2010 года вверх дополнительно 64 миллиона человек в крайнюю бедность. Тем не менее, в двух третях стран с низкими доходами рост ВВП на душу населения оставался положительным во время кризиса, в отличие от предыдущих кризисов и ситуации в большинстве стран с развитой экономикой.

Исполнительные директора объясняют устойчивость стран с низкими доходами тем, что до начала текущего кризиса они имели в целом более сильные макроэкономические позиции, в том числе более низкий бюджетный дефицит и дефицит по счету текущих операций, более низкий уровень долга

и инфляции и более высокий уровень международных резервов. Большинство стран, в частности стран, имевших программы, поддерживаемые МВФ, во время кризиса смогли сохранить рост реальных первичных расходов и даже повысить эффективность расходов в таких приоритетных областях, как здравоохранение, образование и инфраструктура.

Исполнительные директора признали важную роль МВФ в оказании помощи странам с низкими доходами в преодолении кризиса посредством беспрецедентной финансовой поддержки и рекомендаций по вопросам политики. Реформа кредитных механизмов Фонда для стран с низкими доходами, укрепление системы льготного финансирования и общее распределение СДР сыграли важную роль в смягчении последствий глобального кризиса, мобилизации поддержки доноров и облегчении скорейшего подъема экономики.

На перспективу исполнительные директора отметили, что темпы экономического подъема в странах с низкими доходами, хотя и различаются между регионами, согласно ожиданиям, будут более высокими и будут в большей степени соответствовать темпам роста в остальных странах мира, чем во время преды-

дущих кризисов, что объясняется большей торговой и финансовой интеграцией и более обоснованной внутренней экономической политикой. Однако они призвали не поддаваться благодушию, учитывая риски ухудшения перспектив глобального экономического развития в целом и сужение возможностей для принятия мер экономической политики в большинстве стран.

### Анализ уязвимости стран с низкими доходами

В марте 2011 года МВФ ввел аналитическую основу для оценки уязвимости и возникающих рисков в странах с низкими доходами, вызванных изменениями в глобальной экономике<sup>38</sup>. Анализ уязвимости стран с низкими доходами должен позволить персоналу Фонда выявлять факторы уязвимости и оценивать устойчивость к возникающим рискам, прежде чем они материализуются, и, таким образом, помочь в определении ответных мер политики.

В рамках ранее проводившегося МВФ анализа уязвимости стран с развитой экономикой и стран с формирующимся рынком основное внимание уделялось состоянию счета операций

#### Вставка 3.3

### Либерия достигла долгосрочной устойчивости долговой ситуации

После почти пяти лет интенсивной работы с Фондом, Всемирным банком и другими официальными и частными кредиторами Либерия достигла в июне 2010 года стадии завершения в рамках Инициативы ХИПК, и ее общая внешняя задолженность сократилась более чем на 90 процентов. Однако главным фактором достигнутого страной прогресса явились решительная макроэкономическая программа и амбициозная программа реформ, реализованные официальными органами Либерии.

Участие МВФ в этой работе началось с оказания технической помощи в восстановлении основных функций Министерства финансов и Центрального банка Либерии, наряду с предоставлением рекомендаций по вопросам политики, мониторингом реализации экономической политики и периодическим информированием международного сообщества об изменениях в экономике. На основе дальнейших успехов страны в области макроэкономического управления и структурных реформ МВФ предоставил в 2008 году дополнительные финансовые ресурсы из средств расширенного кредитного механизма (ЕКФ). Фонд выделил средства в размере 0,9 млрд долл. США на облегчение бремени задолженности, которые были мобилизованы активными совместными усилиями 102 государств-членов МВФ, и основная часть этих средств была предоставлена по достижении страной стадии завершения.

В дополнение к уменьшению бремени задолженности Либерия упрочила потенциал оказания государственных услуг, о чем свидетельствует увеличение вдвое за последние пять лет отношения налоговых поступлений к ВВП, которое приблизилось

к среднему показателю стран Африки к югу от Сахары. Значительно повысилась финансовая устойчивость к экономическим шокам при многократном увеличении валютных резервов, в частности вследствие распределения СДР в 2009 году в рамках борьбы с глобальным финансовым кризисом. Либерия в течение пяти лет имеет сбалансированный бюджет. С восстановлением макроэкономической стабильности произошло расширение банковского сектора, в то время как кредит частному сектору — важный компонент ускорения экономического роста — повысился до среднего уровня африканский стран.

Несмотря на столь впечатляющий прогресс за последние пять лет, Либерия продолжает переживать последствия конфликта. Доход на душу населения вырос на две трети, со 157 до 261 долл. США, но остается низким, что означает, что обеспечение занятости и создание дохода является главным приоритетом страны. Для обеспечения устойчивого экономического роста стране необходимо восстановить транспортную инфраструктуру и коммунальные услуги, повысить институциональный потенциал и укрепить верховенство закона, особенно в том, что касается прав собственности. МВФ будет продолжать участвовать в международных усилиях по оказанию поддержки Либерии и достижению долгосрочного сокращения бедности. Предоставление рекомендаций по вопросам политики и мониторинг в рамках договоренности об использовании ресурсов ЕКФ, а также оказание дальнейшей технической помощи в областях управления государственными финансами, сбора доходов и банковского надзора помогут официальным органам Либерии достичь своих целей развития.

с капиталом или системным кризисам в финансовом секторе и падению темпов роста, грозившим вызвать значительный эффект цепной реакции или нарушения в региональной или глобальной экономике. Анализ уязвимости стран с низкими доходами, напротив, сосредоточен на уязвимости этих стран в случае резкого падения экономического роста в результате внешних шоков, таких как резкие изменения условий торговли и колебания внешних финансовых потоков. Эти шоки могут вызывать нестабильность в бюджетной сфере и во внешнеэкономическом секторе, ухудшение долговой ситуации, напряженность в банковской системе и резкое падение объема производства, и все эти факторы могут привести к значительному снижению благосостояния и даже социальным нарушениям.

Результаты ежегодного анализа уязвимости стран с низкими доходами позволят упрочить осуществляемый Фондом надзор путем усиления оценок рисков в отдельных странах с низкими доходами, а также послужат основой для межстрановых сопоставлений и анализа. Оценки возникающих внешних рисков в сопоставлении с текущими защитными механизмами политики помогут выявить области, в которых требуется усиление этих защитных механизмов, и определить возможности для упреждающих мер политики.

Анализ уязвимости является частью более широкой программы работы МВФ, призванной помочь странам с низкими доходами преодолевать волатильность и смягчать внешние шоки. Кроме того, программа предусматривает проведение в будущем работы в отношении роли инструментов условного финансирования для управления волатильностью в странах с низкими доходами, а также анализ макроэкономических проблем и задач в области политики для стран с низкими доходами, испытывающих уязвимость, в том числе из-за неустойчивых политических условий и слабого потенциала институтов.

### Мобилизация доходов в развивающихся странах

В марте 2011 года Исполнительный совет обсудил вопрос о мобилизации доходов в развивающихся странах<sup>39</sup>. Исполнительные директора в целом согласились с основными принципами и рекомендациями, приведенными в анализе персонала, подчеркнув, что они должны осуществляться с должным учетом особых обстоятельств стран и при надлежащей последовательности реформ. Они особо отметили важную роль Фонда в оказании

дальнейшей поддержки развивающимся странам при мобилизации внутренних доходов для покрытия их значительных потребностей в расходах и выразили твердую поддержку оказываемой Фондом технической помощи в этой области.

Исполнительные директора подчеркнули, что хотя главной целью налоговой реформы является увеличение государственных доходов, необходимо учитывать ее последствия для распределения ресурсов, а также ее влияние на эффективность и долгосрочный экономический рост. Социальная защита беднейших слоев населения, в том числе при помощи базовых государственных расходов, является одной из важнейших проблем.

Исполнительные директора выразили благодарность персоналу за организацию широкого обсуждения важнейших вопросов налоговой политики в контексте развивающихся стран. Они отметили, что налог на добавленную стоимость (НДС) оказался достаточно эффективным источником дохода. Требуется тщательное разъяснение и дальнейший анализ его влияния на распределение ресурсов, а также взаимосвязи между доходами от НДС и его использованием для сокращения бедности, учитывая ограниченный потенциал некоторых стран вводить высоко адресные программы социальной защиты.

Исполнительные директора отметили, что уклонение от уплаты налогов и уменьшение налоговых обязательств наиболее богатыми и влиятельными членами общества вызывают обеспокоенность в некоторых странах, особенно в странах с неизменно низким отношением налоговых поступлений к ВВП. Для решения этой проблемы требуются согласованные действия, направленные не только на увеличение государственных доходов, но и повышение прозрачности и справедливости налоговой системы.

Исполнительные директора приветствовали тенденцию к снижению зависимости от доходов, обеспечиваемых налогами на торговлю, но подчеркнули необходимость компенсировать сокращение бюджетных поступлений внутренним налогообложением. Расширение международного сотрудничества, в том числе обмен информацией и работу в рамках региональных групп, может помочь защитить и упрочить базу доходов развивающихся стран. Техническая помощь со стороны МВФ в этой области будет целесообразной.



# 4 РЕФОРМА И УКРЕПЛЕНИЕ МВФ ДЛЯ БОЛЕЕ ДЕЙСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕНОВ



# 4

## РЕФОРМА И УКРЕПЛЕНИЕ МВФ ДЛЯ БОЛЕЕ ДЕЙСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕНОВ

В настоящее время проводится фундаментальный пересмотр системы управления МВФ, с тем чтобы организация лучше отражала меняющуюся ситуацию в глобальной экономике, в том числе возросшее значение стран с формирующимся рынком, при сохранении числа голосов беднейших государств-членов. Последний раунд реформ, утвержденный в 2011 финансовом году, развивает реформы, инициированные в 2008 году, и, в сочетании с предшествующими шагами, увеличит на 9 процентных пунктов совокупную долю квот динамично растущих стран с формирующимся рынком и развивающихся стран. Новое распределение долей квот приведет к самому значительному за все время перераспределению влияния в организации в пользу стран с формирующимся рынком и развивающихся стран.

Кроме того, проводятся реформы состава и функционирования Исполнительного совета МВФ. Они включают предлагаемую поправку к Статьям соглашения МВФ относительно перехода к полностью выборному Исполнительному совету, устранения категории назначаемых исполнительных директоров<sup>40</sup> и сокращения общего представительства европейских стран с развитой экономикой членов в Совете на два члена. Будут также предусмотрены дополнительные возможности для назначения вторых заместителей исполнительного директора с целью расширения представительства групп, состоящих из большого числа стран. В совокупности эти реформы квот и изменения в Исполнительном совете повысят авторитет и эффективность МВФ.

В прошедшем году были также утверждены другие реформы с целью дальнейшего усиления роли МВФ в предотвращении кризисов. Рассматривались также варианты мер, позволяющих Фонду более эффективно реагировать на системные кризисы, с акцентом на укрепление общемировой системы финансовой защиты, в которой МВФ играет одну из главных ролей в рамках своего мандата.

Откликаясь на растущие потребности в технической помощи, Фонд создал новые трастовые фонды МВФ в поддержку развития потенциала стран и продолжал укреплять партнерские отношения с донорами и повышать действенность и эффективность своей технической помощи. Кризис также высветил отсутствие достаточно своевременной и точной информации и связанные с этим потенциальные трудности для разработки действенных ответных мер директивными органами и участниками рынка, и в 2011 финансовом году продолжалась работа по решению связанных с кризисом и других проблем данных.

## РЕФОРМЫ КВОТ, СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ И МАНДАТА МВФ

### Квоты, права голоса и управление

#### Вступление в силу реформы квот и прав голоса 2008 года

В марте 2011 года реформа квот и числа голосов, утвержденная Советом управляющих в 2008 году, вступила в силу<sup>41</sup> после ратификации требуемой поправки к Статьям соглашения Фонда 117 государствами-членами, представляющими более 85 процентов общего числа голосов в Фонде<sup>42</sup>. Эти реформы позволили укрепить представительство стран с динамично развивающейся экономикой в МВФ и расширить право голоса и участие в управлении стран с низкими доходами. Увеличение квот для 54 государств-членов в размере 20,8 млрд СДР (примерно 33,7 млрд долл. США) вступит в силу, когда государства-члены изъявят согласие на такое увеличение и будут уплачены взносы по квоте. По состоянию на конец апреля 2011 года оплачено более 95 процентов общей суммы увеличения в рамках этой реформы. Поскольку поправка создает механизм, который будет поддерживать постоянное соотношение базовых голосов и общего числа голосов в МВФ, почти трехкратное увеличение числа базовых голосов (число которых одинаково для каждого члена, с распределением дополнительных голосов пропорционально квоте каждой страны) усилит влияние стран с низкими доходами в организации. Кроме того, реформы позволят исполнительным директорам, представляющим определенное число государств-членов, назначить второго заместителя исполнительного директора после очередных выборов исполнительных директоров в 2012 году. В утвердившей эту поправку резолюции Совета управляющих это число было определено как «не менее 19», но в контексте реформы квот и числа голосов 2010 года (см. следующий подраздел) Совет управляющих снизил его до «7 или более».

#### Фундаментальная реформа квот и управления 2010 года

В ноябре 2010 года Исполнительный совет утвердил дальнейшие реформы квот и управления в дополнение к утвержденным в 2008 году, включая завершение 14-го общего пересмотра квот и предлагаемую поправку к Статьям соглашения МВФ о реформе Исполнительного совета<sup>43</sup>. Этот пакет реформ, когда он также будет ратифицирован членами, удвоит квоты до приблизительно 476,8 млрд СДР (около 772,9 млрд долл. США), перераспределит более 6 процентов долей квот динамичным странам с формирующимся рынком и развивающимся странам и от стран с чрезмерным представительством странам с недостаточным представительством, сохранив при этом доли квот и число голосов беднейших государств-членов. После этих изменений Бразилия, Российская Федерация, Индия и Китай (так называемые страны БРИК), будут в числе 10 крупнейших акционеров Фонда. Кроме того, реформы 2010 года приведут к полной выборности Совета, и в рамках этих реформ европейские страны с развитой экономикой обязались сократить свое общее пред-

ставительство в Совете на два члена; будут также обеспечены дополнительные возможности для назначения вторых заместителей исполнительного директора, с тем чтобы расширить представительство групп, состоящих из большого числа стран. Комплексный пересмотр формулы расчета квот будет завершен к январю 2013 года, а завершение 15-го Общего пересмотра квот будет перенесено на более ранний срок, январь 2014 года. Сравнительная таблица долей квот до и после проведения реформ имеется на веб-сайте МВФ<sup>44</sup>.

Пакет реформ был впоследствии утвержден Советом управляющих в декабре 2010 года<sup>45</sup>. Предлагаемое увеличение квот и поправка теперь должны быть приняты государствами-членами, этот процесс во многих случаях связан с утверждением парламентом. Государства-члены обязались приложить все усилия для завершения ратификации к Ежегодным совещаниям 2012 года.

Перераспределение квот в рамках этих реформ превысит целевой показатель, установленный МВФК в октябре 2009 года, предусматривавший перераспределение долей квот в размере не менее пяти процентов за счет уменьшения доли квот чрезмерно представленных стран и увеличения доли квот недостаточно представленных стран, при сохранении доли голосов беднейших стран-членов. В число 10 крупнейших участников Фонда войдут США, Япония, страны БРИК и четыре крупнейшие страны Европы (Германия, Италия, Соединенное Королевство и Франция). Исполнительный совет утвердил сроки, которые предусматривают вступление в действие увеличения и реструктуризации квот и предлагаемой поправки о реформе Исполнительного совета к Ежегодным совещаниям 2012 года.

Эта реформа явилась итогом ряда заседаний Совета в период между Весенними совещаниями, когда МВФК призвал ускорить реформу квот и управления, и объявлением в ноябре об утверждении пакета реформ<sup>46</sup>, а также рекомендаций Независимого отдела оценки и внешних экспертов и консультаций с гражданским обществом в последние годы. Эти многочисленные заседания Совета включали широкое обсуждение вопросов реформы управления МВФ в июле 2010 года<sup>47</sup>. На этом июльском заседании члены Совета все еще придерживались различных мнений относительно рассмотрения реформ управления и квот в едином пакете. Тем не менее, все исполнительные директора подчеркнули важность выработать общее видение реформ для повышения легитимности и действенности МВФ.

В своих обсуждениях относительно расширения участия и надзора со стороны министров государств-членов исполнительные директора согласились с тем, что участие министров и управляющих принципиально важно для действенного выполнения функций организации, в том числе для многостороннего сотрудничества и проведения согласованной политики. Однако все еще отсутствовало единство мнений относительно того, как лучше обеспечить такое участие — посредством реформы консультативного органа (МВФК) или перехода к органу для принятия решений.

Многие исполнительные директора не были убеждены в необходимости создания нового органа принятия решений на уровне министров. Они предостерегли об опасности ослабления Совета управляющих и Исполнительного совета или нарушения существующей системы подотчетности, которую они считали обоснованной. С учетом предложения о создании такого нового органа для принятия решений многие высказались за продолжение реформ МВФК, в том числе его порядка работы, путем сокращения максимального срока полномочий председателя МВФК, более активного участия членов в обсуждениях на пленарных заседаниях и более раннего распространения проектов коммюнике.

Исполнительные директора подчеркнули, что представительство в Совете должно исходить из принципа добровольного формирования групп стран. Многие исполнительные директора считали, что переход к всецело избираемому Совету, наряду с шагами по предотвращению дальнейшей концентрации числа голосов, будет полезной мерой для выравнивания относительного положения различных исполнительных директоров. Однако ряд других директоров высказались против изменения сложившихся правил, отметив, что существующая система обеспечивает надлежащие ограничения концентрации прав голоса, необходимые для эффективного функционирования Совета. Большинство исполнительных директоров отметили, что более широкие возможности для назначения второго заместителя исполнительного директора от групп, состоящих из многих стран, могли бы способствовать изменению состава Совета.

В вопросах отбора руководителей и кадрового разнообразия Исполнительные директора подтвердили свою приверженность открытому и прозрачному порядку отбора руководства МВФ, и многие согласились с необходимостью принять политические обязательства о прекращении использования неписаных договоренностей, определяющих отбор руководителей. Они подчеркнули, что требуется сделать больше для содействия кадровому разнообразию (по национальности, полу, образованию и опыту работы), особенно на уровне старших сотрудников. Они просили информировать их о ходе работы, направленной на улучшение результатов.

### Модернизация мандата Фонда

Мировой кризис выявил недостатки экономического надзора на национальном, региональном и глобальном уровнях в период до кризиса, что послужило поводом для существенных институциональных нововведений с целью выявления рисков и удовлетворения значительных и разнообразных потребностей в финансировании. На Ежегодных совещаниях в октябре 2009 года МВФК призвал Фонд «провести обзор своих задач и полномочий, с тем чтобы они охватывали весь спектр направлений макроэкономической политики и политики в отношении финансового сектора, сказывающихся на глобальной стабильности». В работе над мандатом рассматриваются три общих направления: надзор, финансирование и стабильность международной валютной системы.

### Доклад Исполнительного совета МВФК

В ответ на призыв МВФК рассмотреть мандат Фонда Исполнительный совет провел официальные и неформальные обсуждения различных аспектов этого вопроса в первой половине 2011 финансового года и представил МВФК доклад о ходе работы в этой области на Ежегодных совещаниях в октябре 2010 года. В оставшиеся месяцы 2011 финансового года Исполнительный совет продолжил рассмотрение мандата Фонда; он провел неформальный брифинг об очередных шагах в отношении будущей роли Фонда в финансировании и ряд обсуждений относительно Четырнадцатого общего пересмотра квот, дальнейшее обсуждение реформы управления (см. предыдущий раздел) и последующие обсуждения относительно модернизации полномочий для ведения надзора МВФ и его условий (см. главу 3).

### Будущая роль МВФ в финансировании

В августе 2010 года Исполнительный совет утвердил пакет реформ, призванных дополнительно укрепить роль Фонда в предотвращении кризисов путем усовершенствования гибкой кредитной линии и создания новой превентивной кредитной линии (см. «Укрепление инструментов для предотвращения кризисов» в главе 3). Исполнительные директора также рассмотрели, как Фонд мог бы более действенно реагировать на системные кризисы, и подчеркнули важность укрепления общемировой системы защиты финансового сектора, в которой МВФ играл бы одну из главных ролей в рамках своего мандата<sup>48</sup>.

Исполнительные директора согласились с оценкой персонала, что хотя опыт использования ГКЛ во время мирового финансового кризиса был положительным, можно дополнительно повысить привлекательность кредитной линии и усилить ее сигнальный эффект, устранив подразумеваемый потолок на суммы доступа и удлинив период прав покупки. Они подтвердили квалификационные требования ГКЛ, но при этом подчеркнули необходимость продолжать строгие и беспристрастные квалификационные оценки для защиты используемых ресурсов МВФ и подавать четкие сигналы рынкам о достоинствах политики государств-членов.

Исполнительные директора приветствовали предлагаемую персоналом процедуру участия Совета на ранней стадии в оценке потребности членов в ресурсах МВФ и влияния планируемого доступа на ликвидность Фонда. Они в целом согласились, что текущая восходящая шкала сборов за обязательство обеспечивает достаточную защиту от чрезмерно большого объема использования ресурсов Фонда в превентивных целях.

Было отмечено, что в качестве целевого инструмента в кредитных траншах для стран с хорошими экономическими показателями, которые не удовлетворяют квалификационным стандартам ГКЛ, ПКЛ могла бы обеспечивать позитивные сигналы для рынков относительно политики государств-членов и позволять странам демонстрировать положительные результаты экономической политики посредством квалификационной оценки. Хотя некоторые вопросы, связанные с созданием ПКЛ, все еще

вызывают обеспокоенность, в том числе рост числа инструментов и их частичное дублирование, представления о делении государств-членов на несколько уровней и процесс оценки, исполнительные директора в целом считали, что разнообразные потребности государств-членов можно лучше всего удовлетворять путем адаптации инструментов финансирования МВФ и предъявляемых условий к различным сильным сторонам, экономическим детерминантам и политике членов МВФ.

Исполнительные директора призвали проводить строгие и беспристрастные квалификационные оценки для использования ресурсов Фонда на конфиденциальной основе и только по просьбе государства-члена. Хотя были выражены весьма различные мнения относительно желательного характера и сферы предварительных условий ПКЛ, исполнительные директора в целом согласились, что предложение персонала сосредоточить условия относительно политики на сокращении остающихся уязвимых мест, используя там, где это целесообразно, предварительные меры и количественные критерии реализации, обеспечивает надлежащий баланс и соответствует руководящим принципам МВФ в отношении предъявляемых условий<sup>49</sup>.

Исполнительные директора провели вводное обсуждение вариантов усиления мер МВФ по преодолению системных шоков, в том числе предложения о создании Глобального стабилизационного механизма. В целом, большинство исполнительных директоров было готово продолжать обсуждение вариантов и условий преодоления системных событий в контексте упрощенного механизма, который основан на решениях Исполнительного совета, опирается на тесное сотрудничество с соответствующими организациями, использует существующие инструменты и меры политики МВФ и допускает одновременные предложения договоренностей ГКЛ на основе консенсуса нескольким странам. Было отмечено, что дальнейшая работа с государствами-членами будет иметь решающее значение для формирования максимально широкого консенсуса. Исполнительные директора также высказались за дальнейшее изучение персоналом усиленного синергетического эффекта от взаимодействия с региональными финансовыми механизмами.

## ЧЛЕНСТВО, СОВЕТ И ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

### Членство

В июне 2010 года Тувалу стала 187-м членом МВФ, подписав Статью соглашения МВФ<sup>50</sup>. В апреле 2011 года в МВФ поступило заявление о приеме в члены Фонда от официальных органов Южного Судана, которое в настоящее время рассматривается в соответствии с установленным МВФ порядком вступления<sup>51</sup>.

### Принятие обязательств по Статье VIII Лаосской Народно-Демократической Республики

В июле 2010 года правительство Лаосской Народно-Демократической Республики, которая вступила в МВФ в 1961 году,

уведомило МВФ, что оно приняло обязательства в соответствии с разделами 2, 3 и 4 статьи VIII Статей соглашения МВФ с 28 мая 2010 года<sup>52</sup>. Тем самым страна обязалась не налагать ограничений на производство платежей и переводов по текущим международным операциям и не участвовать и не позволять каким-либо из своих агентств участвовать в любых дискриминационных валютных соглашениях или использовать практику множественных обменных курсов, если они не одобрены Фондом. В общей сложности 167 из 187 членов МВФ приняли обязательства по Статье VIII (см. таблицу II.8 в Приложении).

## Исполнительный совет

### Выборы членов Совета 2010 года

Согласно существующим договоренностям, Исполнительный совет МВФ состоит из 24 директоров, из которых 5 назначаются и 19 избираются государствами-членами или группами государств — Статьи соглашения предписывают проведение очередных выборов исполнительных директоров один раз в два года. В ноябре 2010 года были завершены очередные выборы исполнительных директоров МВФ 2010 года, и новый состав Исполнительного совета приступил к исполнению своих обязанностей; срок полномочий исполнительных директоров истекает 31 октября 2012 года<sup>53</sup>. В соответствии с требованиями Статей соглашения МВФ, следующие очередные выборы Исполнительного совета состоятся осенью 2012 года. Поставлена задача провести выборы 2012 года в контексте нового пакета реформ, утвержденного Советом управляющих в декабре 2010 года, в рамках которого, как ранее отмечалось, Исполнительный совет будет полностью состоять из избираемых исполнительных директоров.

### Обеспечение максимальной эффективности и действенности Исполнительного совета

В мае 2010 года Рабочая группа по вопросам комитетов Исполнительного совета установила в качестве первоочередной задачи определение круга реформ для повышения действенности и эффективности Совета. В числе принятых мер для того, чтобы справиться с все еще большим объемом работы в период после мирового кризиса, были: 1) приоритизация вопросов политики и отдельных стран в программе работы, чтобы избежать колебаний рабочей нагрузки и уменьшить концентрацию заседаний Совета перед весенними и Ежегодными совещаниями; 2) улучшение координации деятельности Совета, руководства и персонала по выполнению графика программы работы; 3) более широкое использование процедуры принятия решений относительно консультаций в соответствии со Статьей IV и обзоров программ с отсрочкой при отсутствии возражений; 4) более целенаправленная подготовка к заседаниям Совета, чтобы в обсуждениях можно было в большей степени сосредоточиться на стратегических вопросах.

### Председатель МВФК

МВФК, в который входят министры финансов и управляющие центральных банков, является главным консультативным



**Слева:** здание парламента на атолле Фунафути, столице Тувалу, 187-го государства-члена МВФ. **Справа:** председатель МВФК Тарман Шанмугаратнам выступает перед СМИ на пресс-конференции Весенних совещаний.

органом Совета управляющих и обсуждает основные вопросы политики, стоящие перед МВФ. Он заседает два раза в год, весной и во время Ежегодных совещаний МВФ и Всемирного банка осенью.

В марте 2011 года члены МВФК избрали министра финансов Сингапура Тармана Шанмугаратна председателем Комитета на срок до трех лет<sup>54</sup>. Г-н Шанмугаратнам был министром финансов Сингапура с декабря 2007 года, а ранее занимал пост министра образования. До прихода в политику он занимал должность генерального директора Денежно-кредитного управления Сингапура (центрального банка и органа финансового регулирования). В функции председателя МВФК он будет опираться на свой обширный опыт, глубокие знания экономических и финансовых вопросов и активное взаимодействие с разработчиками политики на мировом уровне.

Г-н Шанмугаратнам сменил на этом посту бывшего министра финансов Египта доктора Юсефа Бутроса-Гали, который подал в отставку в предыдущем месяце<sup>55</sup>. Доктор Бутрос-Гали был председателем МВФК с октября 2008 года. Бывший директор-распорядитель выразил благодарность д-ру Юсефу Бутросу-Гали за работу на благо МВФ и его членов, отметив, что под его председательством МВФК играл определяющую роль в предоставлении рекомендаций и указаний для координации политики с целью достижения мирового подъема после финансового кризиса и формирования будущего МВФ путем модернизации надзора МВФ, пересмотра основ кредитования и реформы квот и управления.

#### Кончина заместителя управляющего Моекетси Сенааны

Сообщество МВФ было опечалено уходом из жизни управляющего Центрального банка Лесото и заместителя управляющего МВФ Моекетси Сенааны в марте 2011 года<sup>56</sup>. Д-р Сенаана, который был специалистом в областях макроэкономики и

экономического развития и обладал богатым опытом, который помогал ему в работе с Фондом. В числе его предыдущих должностей были министр финансов и планирования развития и старший советник по финансам и инвестициям при Сообществе развития юга Африки. Он также преподавал экономику в Национальном университете Лесото. После кончины д-ра Сенааны бывший директор-распорядитель МВФ выразил глубокие соболезнования народу Лесото и родным д-ра Сенааны, отметив, что его всем будет очень не хватать.

#### Пересмотр формата Ежегодных или Весенних совещаний

В рамках продолжающейся работы по модернизации деятельности и укреплению взаимодействия между заинтересованными сторонами был осуществлен ряд реформ при проведении Ежегодных совещаний в октябре 2010 года и Весенних совещаний в апреле 2011 года. Их общей целью было максимально раскрыть потенциал совещаний как ведущего форума для разработчиков политики и других заинтересованных сторон по наиболее актуальным международным макроэкономическим и финансовым проблемам. Было значительно увеличено число мероприятий и их разнообразие, чтобы расширить сферу воздействия и аудиторию совещаний. Был разработан новый, более современный логотип, чтобы обеспечить стабильную узнаваемость «бренда» совещаний. Совещания проходили по более сжатому графику, построенному вокруг более рационально организованного пленарного заседания, а речи управляющих транслировались в Интернете. Организовывались заседания по просьбам Группы 20-ти, Группы 24-х и Содружества, а также расширенная программа семинаров и конференций. Возросшее использование цифровых информационных мониторов и сенсорных дисплеев позволило участникам получать разнообразную информацию в режиме реального времени. Была введена в действие сеть IMFCconnect для совместной работы в режиме онлайн для делегатов и персонала. МВФ обращался к своей аудитории через мировую, региональную

и национальную прессу, а также социальные сети. Он создал дополнительные медиа-партнерства (с BBC, CCTV, CNBC, FT, NDTV) для освещения программы семинаров и расширил свои программы стипендий, чтобы дать возможность журналистам и представителям организаций гражданского общества из стран с формирующимся рынком и развивающихся стран освещать работу совещаний.

## НАРАЩИВАНИЕ ПОТЕНЦИАЛА В СТРАНАХ-ЧЛЕНАХ

Развитие потенциала, одна из центральных функций МВФ, включает техническую помощь (ТП) и подготовку кадров с целью укрепления потенциала стран-получателей для проведения макроэкономической политики, способствующей устойчивому росту.

### Техническая помощь

По просьбе государств-членов МВФ оказывает ТП, предоставляя углубленные рекомендации в области политики по специализированным вопросам и помогая внедрять институциональные механизмы для разработки и реализации надлежущей макроэкономической, финансовой и структурной политики. Мероприятия ТП интегрированы с надзором и кредитованием МВФ и подкрепляют общие рекомендации МВФ по экономической политике. Благодаря углубленному обсуждению технических вопросов со странами, деятельность по развитию потенциала также помогает персоналу МВФ быть в курсе возникающих рисков в международной экономике.

МВФ оказывает ТП в основных сферах его компетенции, включая бюджетные вопросы, денежно-кредитную политику и рынки капитала, статистику и основы законодательства в отношении экономической деятельности (рис. 4.1). В 2011 финансовом году МВФ предоставил ТП более 180 государствам-членам во всем мире (рис. 4.2), причем около 60 процентов было оказано странам с низкими доходами и доходами ниже средних (рис. 4.3), наряду со значительным увеличением ТП странам с доходами выше средних и странам с высокими доходами ввиду кризиса в Европе. Продолжал

расти объем ТП странам с программами, поддерживаемыми МВФ (рис. 4.4).

### Инициативы в области технической помощи

#### Ответные меры на кризис

В 2011 финансовом году ТП МВФ была сосредоточена на содействии странам в восстановлении после мирового финансового кризиса и преодолении его последствий. Помощь по бюджетным вопросам предоставлялась странам, сильно пострадавшим от мирового кризиса, таким как Греция, Венгрия, Исландия и Латвия. В рамках этой помощи определялись меры в области налогов и расходов, которые официальные органы этих стран могли бы включить в их стабилизационные программы, и многие из этих мер в итоге действительно были приняты. Чтобы помочь странам укреплять государственные финансы в более долгосрочной перспективе, в рамках ТП МВФ также предоставлялись рекомендации относительно мер по совершенствованию систем бюджетного контроля, управления государственными финансами и сбора доходов. Возросло число запросов о помощи для выяснения причин и последствий финансовых кризисов, особенно по вопросам преодоления кризисов, надзора за финансовым сектором, стресс-тестов, реформы регулирования, трансграничной санации банков, макропруденциальной политики, управления системной ликвидностью и управления рисками в балансах государственного сектора. Например, ТП в финансовом секторе является одной из ключевых составляющих помощи МВФ для преодоления тяжелых последствий мирового кризиса в Исландии и долгового кризиса в Ямайке.

#### Традиционная техническая помощь для развития потенциала

В 2011 финансовом году сохранялся высокий спрос на ТП по бюджетным вопросам, и в течение года оказывалась помощь для укрепления базовой институциональной инфраструктуры, налоговой политики и администрирования, повышения устойчивости финансового сектора, надежности денежно-кредитных операций и составления высококачественной статистики в странах с низкими и средними доходами, а также в уязвимых государствах.

#### Вставка 4.1

### Полвека на службе Фонда: А. Шакур Шаалан

В январе 2011 года Исполнительный совет выразил благодарность своему дуайену, А. Шакуру Шаалану, за пять десятилетий преданной работы на благо МВФ. Г-н Шаалан, гражданин Египта, поступил на работу в Фонд в 1961 году в должности экономиста в Исследовательском департаменте. В 1969 году он перешел в Департамент стран Ближнего Востока, где он работал сначала начальником отдела, а затем директором, руководя департаментом с большим воодушевлением и эффективностью. В 1992 году гн Шаалан стал

исполнительным директором от Бахрейна, Египта, Ирака, Иордании, Республики Йемен, Катара, Кувейта, Ливана, Ливии, Мальдивских островов, Омана и Сирийской Арабской Республики. Во время чествования Советом работы г-на Шаалана в Фонде бывший в то время директором-распорядителем МВФ Доминик Стросс-Кан назвал его «великолепным представителем Фонда в отношениях с его членами, защитником интересов персонала и партнером руководства, всегда готовым к сотрудничеству».

Развитие потенциала ТП в бюджетной сфере в прошедшем году происходило по широкому фронту. ТП, предоставлявшаяся Гаити, была направлена на содействие мобилизации внешней помощи для реконструкции, в частности, путем улучшения макробюджетного прогнозирования и отчетности, управления потоками денежных средств и учета в органах государственного управления. Помощь Иордании, Мексике, Нигерии, Панаме и Перу включала специализированные области, такие как анализ бюджетных рисков, управление государственно-частными партнерствами и бюджетные аспекты планирования фондов национального благосостояния. Кроме того, в рамках ТП Фонда оказывалась поддержка БЮР Македонии в развитии долго-

срочного потенциала и реформах налоговой администрации, Перу в реорганизации Министерства финансов и внедрении единого казначейского счета и Вьетнаму в реализации стратегии реформы налоговой политики и администрации.

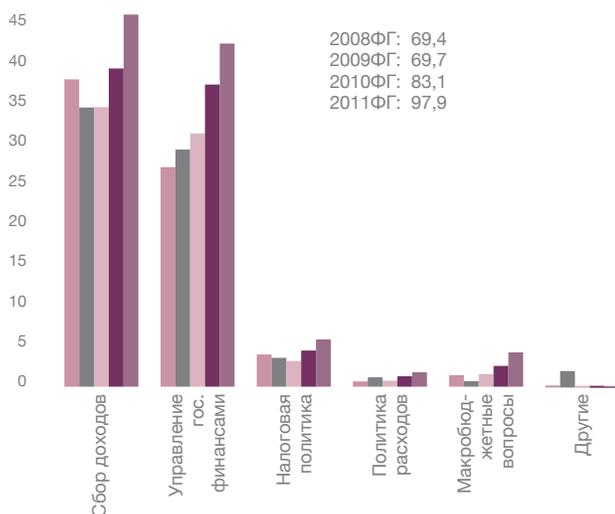
ТП по развитию потенциала в *денежно-кредитных и финансовых* вопросах в прошедшем году помогала странам совершенствовать денежно-кредитные операции и служила для них руководством для укрепления бухгалтерского учета в центральном банке. Эксперты на долгосрочной основе во Вьетнаме, Индонезии, Камбодже и Филиппинах работали с партнерами в странах над укреплением банковского надзора.

Рисунок 4.1

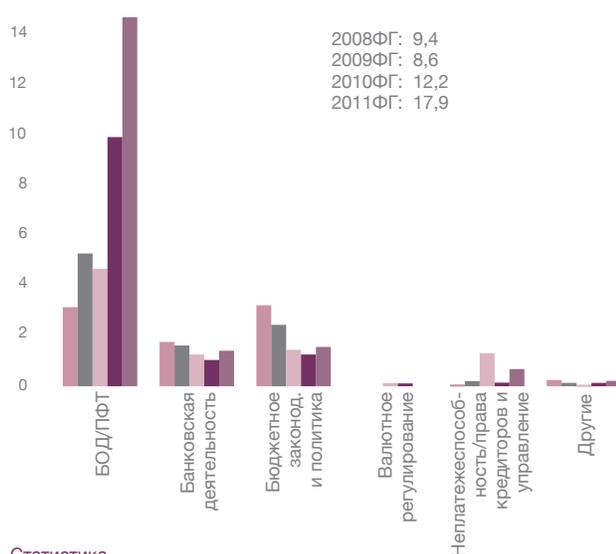
## Оказание ТП по сферам и темам (человеко-лет)

● 2007ФГ ● 2008ФГ ● 2009ФГ ● 2010ФГ ● 2011ФГ

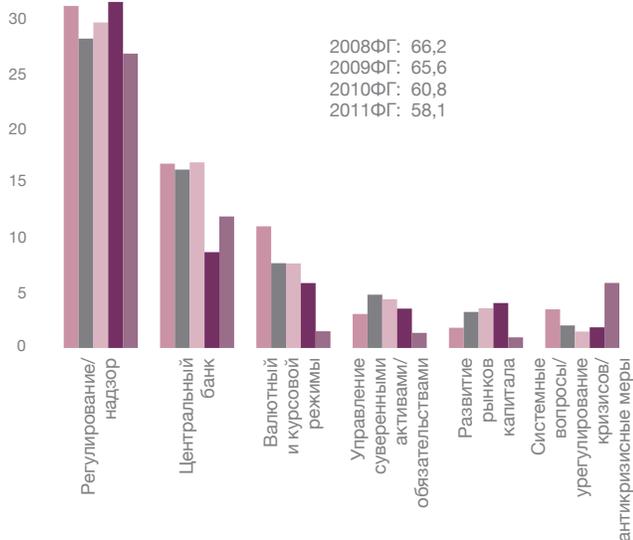
## Бюджетные вопросы



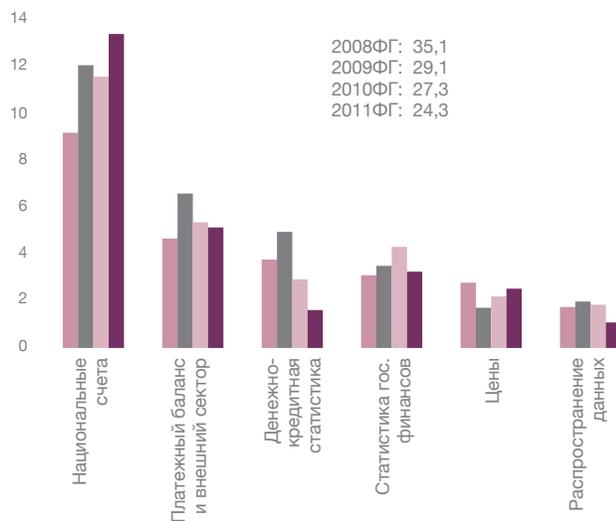
## Юридические вопросы



## Денежно-кредитные системы и рынки капитала



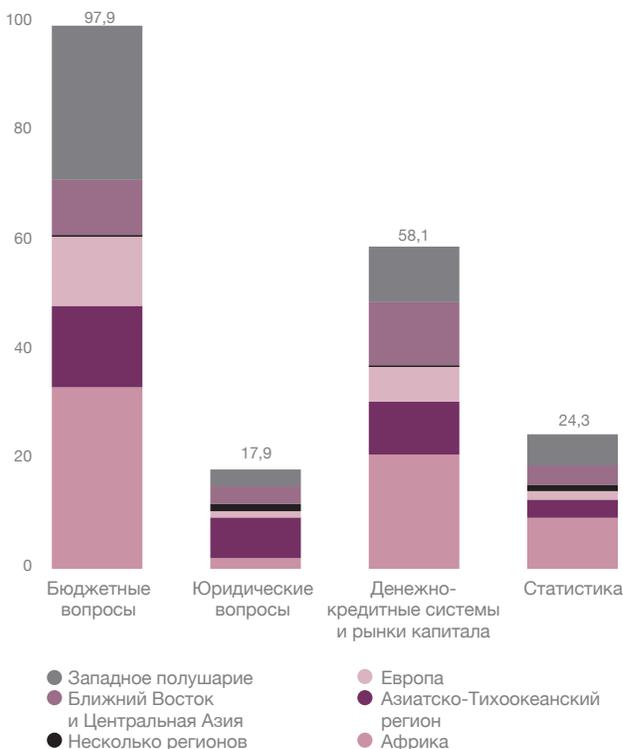
## Статистика



Источник: Отдел по управлению технической помощью МВФ.

**Рисунок 4.2**

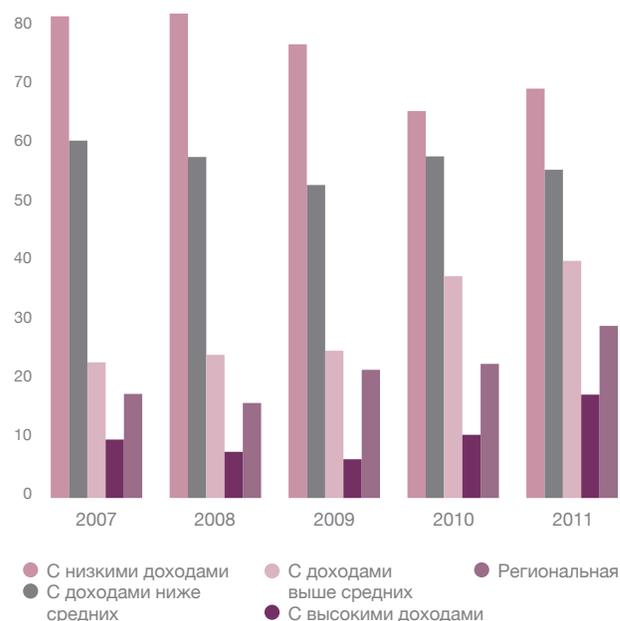
**Оказание ТП в 2011 финансовом году по сферам и регионам (человеко-лет)**



Источник: Отдел по управлению технической помощью.

**Рисунок 4.3**

**Оказание ТП по уровню доходов стран (человеко-лет)**

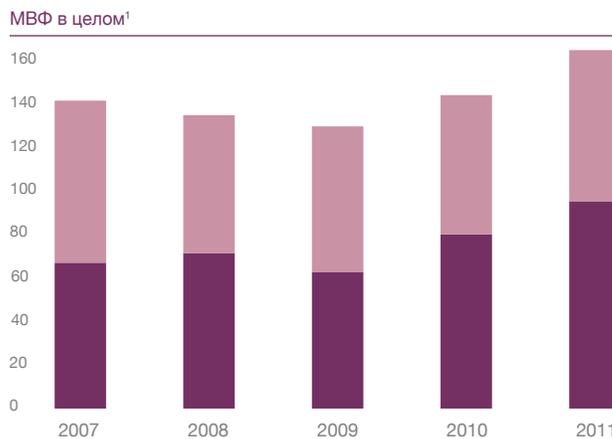


Источник: Отдел по управлению технической помощью.

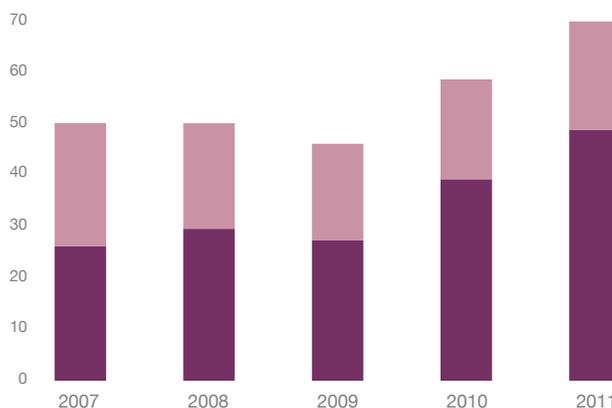
**Рисунок 4.4**

**ТП МВФ по статусу страны**

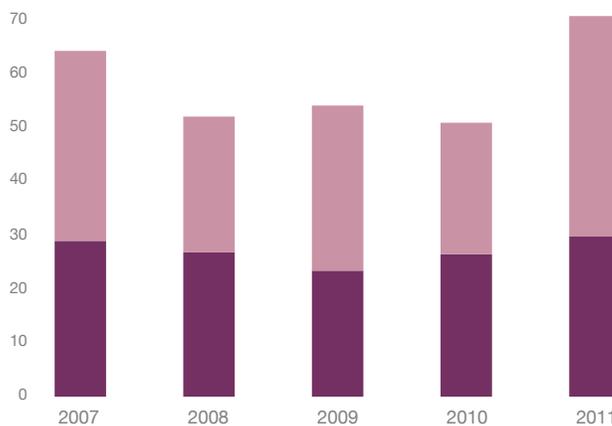
● Другие ● Страны с программами



**Бюджетные вопросы**



**Денежно-кредитные системы и рынки капитала**



Источник: Отдел по управлению технической помощью МВФ.  
 1 Без учета подготовки кадров, проводимой Институтом МВФ.

В 2011 финансовом году продолжалась работа для помощи странам в совершенствовании составления макроэкономической и финансовой статистики. В числе наиболее заметных проектов, эксперты МВФ работали с 72 странами над завершением Координированного обследования прямых инвестиций в декабре 2010 года и помогли этим странам улучшить данные о прямых иностранных инвестициях. МВФ также помогал ряду стран Африки совершенствовать экономическую статистику и распространение данных и нескольким странам Карибского бассейна разрабатывать более точные ряды данных ВВП и статистики цен. Эксперты также помогли ряду стран Африки к югу от Сахары во внедрении региональных стандартов статистики государственных финансов. С помощью МВФ многие другие страны также усовершенствовали статистическую отчетность и распространение данных.

Рекомендации по *юридическим* вопросам были посвящены правовым основам экономической политики, борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма и обязательств по Статьям соглашения МВФ. В дополнение к ТП в отношении бюджетной сферы и финансового сектора, эксперты по юридическим вопросам помогали странам разрабатывать законодательство по вопросам финансового сектора, налогообложения, управления государственными финансами и неплатежеспособности юридических и физических лиц.

### Реформы программы технической помощи

В 2011 финансовом году МВФ продолжал повышать действенность своей ТП, развивая партнерские отношения с донорскими организациями и совершенствуя управление финансируемой донорами деятельности в области ТП. Взносы доноров в финансирование деятельности МВФ по развитию потенциала помогли Фонду откликнуться на повышение спроса, в том числе на просьбы о предоставлении рекомендаций в более специализированных областях (рис. 4.5).

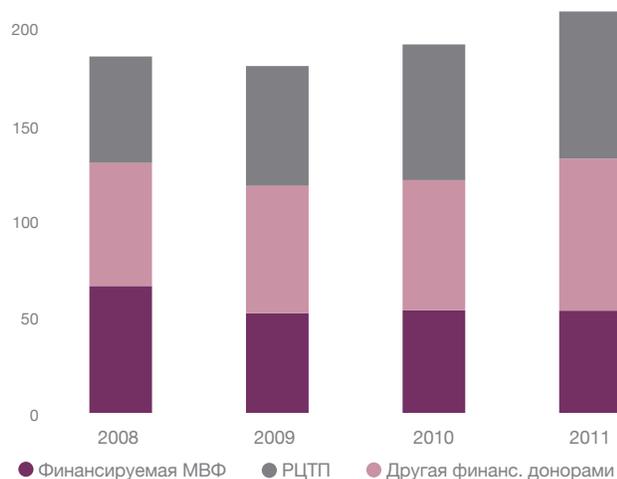
### Региональные центры технической помощи

Донорское финансирование способствует поддержке работы семи региональных центров МВФ по технической помощи (РТЦП), находящихся в Тихоокеанском регионе, Карибском бассейне, Африке, на Ближнем Востоке и в Центральной Америке. Эти региональные центры являются важным компонентом регионального подхода МВФ к оказанию технической помощи и подготовке кадров, который позволяет лучше приспособить помощь к особым нуждам каждого региона и усиливает способность МВФ быстро реагировать на возникающие потребности.

По просьбам стран – получателей помощи МВФ продолжал расширять свою сеть РТЦП. В июне 2011 года после тщательной подготовки приступил к работе АФРИТАК-Юг в Маврикии. Он обслуживает юг Африки с донорской поддержкой Африканского банка развития, Австралии, Бразилии, Канады, программы взаимодействия Европейского союза с региональными организациями (Комиссией по Индийскому океану, Общим

Рисунок 4.5

Оказание ТП МВФ (человеко-лет)



Данные не включают Институт МВФ.

Источник: Отдел по управлению технической помощью МВФ.

рынком Восточной и Южной Африки, Восточноафриканским сообществом и Межправительственным органом по вопросам развития), Европейского инвестиционного банка, Соединенного Королевства, Финляндии и Швейцарии. После поступления достаточного финансирования ожидается открытие других РТЦП в 2012 году, которые будут обслуживать нефранкоязычные страны Западной Африки (тем самым будет завершен охват Африки к югу от Сахары). Планируется также создание центра для Центральной Азии.

Кроме того, проходят также крупные кампании по привлечению финансирования для новых этапов существующих РТЦП, которые также расширяются с учетом спроса.

### Целевые трастовые фонды

Донорское финансирование также имеет насущное значение для поддержки технической помощи, предоставляемой через целевые трастовые фонды (ЦТФ) МВФ, которая ориентирована на специализированные темы и дополняет сконцентрированную на региональных аспектах помощь, оказываемую через РТЦП. Первый ЦТФ, который приступил к работе в мае 2009 года, занимается укреплением потенциала по борьбе с отмыванием денег и пресечению финансирования терроризма (БОД/ПФТ).

Доноры одобрили планы работы на 2012 финансовый год по двум новым ЦТФ (в областях налоговой политики и администрирования и управления природными ресурсами)<sup>57</sup>. Финансирование для этих двух новых трастовых фондов предоставляют Австралия, Бельгия, Германия, Европейский Союз, Кувейт, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Оман и Швейцария, которые обязались предоставить 45 млн долл.



**Слева:** представители организаций гражданского общества, журналисты и стажеры обмениваются мнениями на Весенних совещаниях 2011 года. **Справа:** женщины обрабатывают красный перец в деревне возле Струмицы, бывшая Югославская Республика Македония.



США, или более 80 процентов пятилетних бюджетов этих двух ЦТФ. Поскольку многие из этих доноров также поддерживали первый ЦТФ, их готовность распространить свое участие на другие аналогичные инициативы свидетельствует о том, что они считают ЦТФ действенным механизмом для координации развития потенциала и использования опыта и знаний МВФ. Ведется также подготовка к открытию ЦТФ по программе специалистов, финансируемых из внешних источников, и продолжается работа для организации ЦТФ по экономической статистике и стратегии обеспечения устойчивости долговой ситуации, а также поддержки подготовки кадров для стран Африки.

#### Расширение двусторонних партнерских отношений с донорами

МВФ постоянно работает над расширением и углублением двусторонних партнерских отношений с донорами. Европейский союз в декабре 2009 года внес вклад в поддержку РТЦП и затем в ноябре 2010 года заключил свое первое двустороннее соглашение с МВФ о поддержке деятельности Фонда по развитию потенциала. В 2011 финансовом году МВФ также усилил партнерские связи с Японией (крупнейшим донором инициатив Фонда по развитию потенциала), Соединенным Королевством, Швейцарией, Канадой, Австралией, Норвегией, Нидерландами, Францией и Новой Зеландией; все эти страны продолжали поддерживать ТП МВФ в прошедшем году, несмотря на бюджетные трудности. Например, Япония обязалась предоставить более 100 млн долл. США в 2010–2012 финансовых годах. Швеция возобновила поддержку ТП МВФ в 2011 финансовом году и внесла взнос в новый Макробюджетный трастовый фонд для Либерии с участием нескольких доноров. Кроме того, в прошедшем году было подписано письмо о договоренности с Всемирным банком о финансировании Канадой проекта на сумму 5,6 млн долл. США для поддержки экономического управления в странах Карибского бассейна; было также подписано письмо о договоренности с США — первое для этой страны. В 2011 финансовом году было получено финансирование для поддержки укрепления потенциала на общую сумму около 120 млн долл. США, что на 21 процент больше, чем в предыдущем году (см. веб-таблицу 4.1).

#### Повышение действенности и эффективности

В 2011 финансовом году Фонд продолжал продвигаться к целям реформы ТП 2008 года, включающим повышение эффективности, совершенствование механизма установления внутренних приоритетов и улучшение расчета затрат. Достиженные результаты помогли привлечь донорские взносы (см. предыдущий подраздел), что позволило Фонду удовлетворять возросший спрос на развитие потенциала со времени сокращения штатов Фонда в 2008–2009 годах. В свете происшедших значительных структурных изменений МВФ отменил положение о взносах стран на развитие потенциала еще до его вступления в силу (1 мая 2011 года). Хотя реализация принципа оплаты предусматривалась в контексте реформы ТП 2008 года, она была отложена из-за кризиса, а также по настоянию ряда государств-членов. Решение об отмене этого положения исходило из оценки, что в новых условиях издержки от взимания платы за услуги по развитию потенциала превышали ограниченные выгоды; оно также было призвано уменьшить риск того, что платный характер ТП может привести к ее перераспределению преимущественно тем странам, которые в состоянии ее оплачивать.

В 2011 финансовом году были созваны заседания нескольких рабочих групп, чтобы обсудить реализацию реформы 2008 года и рассмотреть различные аспекты повышения эффективности и результативности ТП МВФ. Рабочая группа по финансированию ТП МВФ проанализировала вопрос надлежащего соотношения финансирования со стороны доноров и МВФ, чтобы обеспечить достаточные возможности для гибкого реагирования на неотложные потребности в ТП. Другая рабочая группа, по управлению на основе результатов, рассмотрела международную практику с целью разработки подхода МВФ в этой области, опираясь на существующий порядок планирования и реализации ТП. Третья рабочая группа занималась составлением рекомендаций относительно стандартизации функционирования всех РТЦП и дальнейшего согласования ТП, предоставляемой региональными центрами, с другой ТП МВФ.

Кроме того, продолжается оценка отдельных программ развития потенциала, включая оценку их действенности и эффективности. В 2011 финансовом году МВФ организовал оценки бельгийского, швейцарского и японского двусторонних

трастовых фондов и начал подготовку к проведению независимых внешних оценок целевого трастового фонда в области БОД/ПФТ и анализа административных издержек РТЦП в Карибском регионе, которые намечено начать в 2012 финансовом году.

## Подготовка кадров

Обучение должностных лиц государств-членов является составным элементом деятельности Фонда в области развития потенциала. Курсы, практикумы 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, включая курсы по составлению макроэкономической статистики и различным налогово-бюджетным, денежно-кредитным и правовым проблемам. Большая часть подготовки кадров осуществляется в рамках программы, организованной Институтом МВФ (в сотрудничестве с другими департаментами), который организует и проводит курсы, главным образом в штаб-квартире МВФ, на базе семи региональных центров по подготовке кадров во всем мире, а также при помощи дистанционного обучения.

Был достигнут существенный прогресс в решении важной среднесрочной задачи — при поддержке доноров восстановить объем обучения после сокращения обучения в 2009 финансовом году вследствие проведения реструктуризации МВФ. В 2011 финансовом году общее расчетное число участников обучения в рамках программы Института МВФ с учетом продолжительности курсов в неделях составило более 9000, что на 6 процентов больше, чем в 2009 финансовом году; курсы посетило 4200 должностных лиц (см. веб-таблицу 4.2). Подготовка кадров для Латинской Америки получила

дополнительную поддержку в результате расширения Совместного регионального центра подготовки кадров для Латинской Америки в Бразилии в мае 2010 года<sup>58</sup>. Подписанное в ноябре 2010 года соглашение между Кувейтом и МВФ о создании нового Центра МВФ и стран Ближнего Востока по экономике и финансам значительно усилит поддержку деятельности МВФ по подготовке кадров в этом регионе начиная с 2012 финансового года<sup>59</sup>. Институт МВФ дополнительно усилил оценку учебных курсов, предоставляя донорам более подробные отзывы (см. вставку 4.2).

Постоянно обеспечивается полное соответствие учебного плана приоритетам МВФ и меняющимся потребностям государств-членов; с этой целью в 2011 финансовом году проводилось дополнительное обучение макроэкономической статистике и вопросам финансового сектора. Институт МВФ провел семинар на высоком уровне в Алжире по теме «Природные ресурсы, финансы и развитие: решение старых и новых задач» и конференцию «Финансовое регулирование и надзор: уроки кризиса» совместно с Университетом Джорджа Вашингтона. В Объединенном венском институте состоялись обсуждение с участием группы экспертов высокого уровня и региональный диалог «Рост и занятость в Европе».

## ИНИЦИАТИВЫ В ОТНОШЕНИИ ДАННЫХ И СТАНДАРТОВ ДАННЫХ

### Стандарты распространения данных МВФ

Цель стандартов распространения данных заключается в том, чтобы обеспечить наличие более широкого массива своевременной и комплексной статистики, что способствует проведению обоснованной макроэкономической политики. МВФ

#### Вставка 4.2

### Оценка эффективности подготовки кадров Институтом МВФ

Институт МВФ применяет различные методы мониторинга и оценки, чтобы убедиться, что его программы удовлетворяют потребностям государств-членов в подготовке кадров. В числе этих методов: 1) количественные и качественные оценки подготовки кадров со стороны участников по окончании каждого курса; 2) информация от партнеров Института в региональных центрах подготовки кадров; 3) обследование организаций-спонсоров участников, проводимое раз в три года международно известной исследовательской компанией; 4) свободные обсуждения идей со старшими должностными лицами стран; и 5) проведение последующих обследований в срок от одного года до 18 месяцев после завершения выборки курсов с целью выяснить долговременную пользу от обучения. Эти обследования, которые начались в 2011 финансовом году, также проводятся независимой компанией по изучению рынка, чтобы обеспечить анонимность ответов. Последующие обследо-

вания были проведены в 2011 финансовом году по семи курсам, состоявшимся в 2010 финансовом году (два в совместном институте Сингапура и МВФ для подготовки кадров, два в Объединенном венском институте, один в Индийской программе подготовки кадров, один в штаб-квартире МВФ и один в рамках дистанционного обучения). Вопросники были разосланы участникам и руководителям их организаций, которые были спонсорами их учебы.

Отзывы, полученные по этим различным каналам оценки, были крайне позитивными. В новых последующих обследованиях подавляющее большинство участников и их спонсоров подтвердили, что обучение помогло участникам лучше выполнять свою работу и улучшило их перспективы продвижения по службе и что участники поделились полученными знаниями со своими коллегами.



**Слева:** на небольшом заводе в Порт-о-Пренсе, Гаити, вручную изготавливаются цементные блоки. **Справа:** участники слушают докладчиков на конференции по проблемам стран с низкими доходами в штаб-квартире МВФ в ноябре 2010 года.



предпринял несколько важных шагов для повышения прозрачности и открытости, в том числе путем введения и укрепления стандартов распространения данных, которые могли бы служить руководством для стран. Специальный стандарт распространения данных (ССРД), созданный в марте 1996 года, призван установить руководящие принципы опубликования экономических и финансовых данных для государств-членов. Общая система распространения данных МВФ (ОСРД) была создана в 1997 году и служит основой, помогающей странам развивать свои статистические системы для подготовки всесторонних и достоверных статистических данных для разработки политики и анализа. Участие в ОСРД и ССРД является добровольным<sup>60</sup>.

В мае 2010 года Грузия присоединилась к ССРД, став 68-й участвующей страной. Бутан и Косово присоединились к ОСРД в мае 2010 и апреле 2011 года соответственно; в результате число участников ОСРД достигло 98 (не считая стран, которые перешли от ОСРД к ССРД). Полная информация о практике подготовки и распространения статистических данных Бутана, Грузии и Косово теперь имеется в Бюллетене стандартов распространения данных МВФ, через который можно получить доступ к ССРД, ОСРД и справочным сайтам по качеству данных<sup>61</sup>.

### Предварительный доклад для восьмого обзора инициатив МВФ в отношении стандартов данных

В ходе состоявшегося в марте 2010 года обсуждения вопроса о расширении набора финансовых индикаторов в ССРД Исполнительный совет согласился приблизить сроки проведения восьмого обзора инициатив МВФ в отношении стандартов данных и попросил представить предварительную информацию в течение года после этого обсуждения; в феврале 2011 года Совет обсудил предварительный доклад, подготовленный персоналом в ответ на эту просьбу<sup>62</sup>. Предварительный доклад опирается на проделанную работу по странам Группы 20-ти

и закладывает основу для подготовки Восьмого обзора с целью устранения пробелов в данных и содействия обеспечению прозрачности путем распространения данных.

Исполнительные директора приняли к сведению удовлетворительные результаты недавних изменений стандартов данных МВФ, в том числе включение в ССРД показателей финансовой устойчивости и согласование ОСРД с ССРД. Их обнадежили общие положительные отзывы от присоединившихся стран, участников и других заинтересованных сторон; в то же время, они указали области, где еще есть резервы для совершенствования. Они отметили, что мировой финансовый кризис ясно показал потребность в высококачественных, сопоставимых и своевременных данных, которые имеют важнейшее значение для раннего обнаружения рисков и уязвимых мест.

Исполнительные директора признали, что хотя недостаток данных не был главной причиной мирового финансового кризиса, кризис выявил серьезные пробелы в данных в ключевых областях, в которых взаимосвязи между организациями и рынками могут создавать риски и уязвимые места для национальных и мировой финансовых систем. Как было отмечено, это указывает на необходимость рассмотреть эффективные пути устранения этих пробелов, особенно для стран с системно значимыми глобальными финансовыми секторами. Соответственно, большинство исполнительных директоров поддержали продолжение работы над предложением ввести «ССРД-плюс» в качестве дополнительного уровня инициатив МВФ в области стандартов данных, наряду с общими параметрами и условиями применения, определенными в предварительном докладе.

Исполнительные директора рассчитывали рассмотреть конкретные предложения по совершенствованию ССРД во время проведения Восьмого обзора в 2012 году, а также провести плодотворное обсуждение возможных путей устранения пробелов в данных, которые выявил недавний кризис, наряду с дальнейшим анализом соответствующих потребностей в ресурсах.

#### Вставка 4.3

### Работа в области данных и статистики в 2011 финансовом году

Недавний кризис подтвердил известный урок: хорошие данные и хороший анализ необходимы для действенного надзора и ответных мер политики как на национальном, так и на международном уровнях. В 2011 финансовом году в МВФ проводилась напряженная работа в области данных и статистики, связанная отчасти с устранением пробелов в данных, выявленных во время кризиса, а отчасти с текущей деятельностью. Эта работа включала создание новых онлайн-баз данных для предоставления общественности доступа к ключевым статистическим данным — актуальным, согласованным и международно сопоставимым — для использования, прежде всего, разработчиками политики. Обследование доступа к финансовым услугам включает показатели географического и демографического охвата финансовыми услугами; квартальная база данных о долге государственного сектора содержит статистику долга государственного сектора по 35 странам, обновляемую каждые три месяца в сотрудничестве с Всемирным банком; координированное обследование прямых инвестиций является первым мировым обследованием позиций по прямым иностранным инвестициям, которое проводится МВФ совместно с межучрежденческими партнерами — Европейским центральным банком (ЕЦБ), Евростатом, Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и Конференцией Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД).

В прошедшем году МВФ совместно с Банком международных расчетов (БМР) опубликовал вторую часть «Справочника по статистике ценных бумаг», посвященную авуарам долговых ценных бумаг. Справочник был подготовлен в ответ на просьбы различных международных групп разработать методологические стандарты для статистики ценных бумаг; он призван помочь

национальным и международным учреждениям составлять статистику ценных бумаг для разработки денежно-кредитной политики и анализа финансовой стабильности. Подготовка Справочника является совместной инициативой с Банком международных расчетов и Европейским центральным банком. Часть 1 Справочника, которая была посвящена статистике эмиссии долговых ценных бумаг, была выпущена в мае 2009 года. Выпуск части 3, касающейся недолговых ценных бумаг, ожидается в 2012 финансовом году.

В прошедшем году Фонд работал с организациями-партнерами над подготовкой конференций по вопросам данных и статистики, таких как Конференция по совершенствованию данных о позициях секторов и потоках в макроэкономических счетах, проведенная совместно с ОЭСР, которая рассматривала проблемы составления макроэкономических счетов для устранения серьезного пробела в данных, выявленного в результате финансового кризиса. В марте 2011 года в штаб-квартире МВФ в Вашингтоне, округ Колумбия, было проведено совещание старших должностных лиц Группы 20-ти по Инициативе Группы 20-ти совместно с Секретариатом СФС в отношении пробелов в данных, на котором были проанализированы достигнутые результаты в осуществлении этой инициативы. При подготовке этого совещания Фонд провел заседание Межучрежденческой группы по экономической и финансовой статистике, в состав которой входят БМР, Всемирный банк, Евростат, ЕЦБ, МВФ (председатель), ООН и ОЭСР. Фонд создал Консультативный комитет по статистике государственных финансов с участием экспертов из стран и представителей международных организаций, а также пользователей данных для содействия повышению качества бюджетной статистики.

# 5

## ФИНАНСЫ, ОРГАНИЗАЦИЯ И ПОДОТЧЕТНОСТЬ



# 5

## ФИНАНСЫ, ОРГАНИЗАЦИЯ И ПОДОТЧЕТНОСТЬ

Мировой кризис подчеркнул необходимость в существенном увеличении ресурсов МВФ для предоставления финансирования государствам-членам. В 2011 финансовом году МВФ утвердил историческое увеличение квот стран-членов, которое в настоящее время ожидает ратификации государствами-членами Фонда, необходимой для его вступления в силу, а также утвердил и осуществил значительное расширение своих действующих соглашений о заимствовании у стран-членов, существенно приумножив свои ресурсы, доступные для предоставления такого финансирования. Он также подписал двусторонние соглашения с рядом стран-членов для поддержки как нельготного, так и льготного кредитования. Завершение ограниченных продаж золота в течение года обеспечит финансирование обеспечительного фонда в рамках новой модели доходов Фонда, утвержденной в 2008 году. Пользуется также поддержкой возможность использования ресурсов, связанных с прибылью от продажи золота, для предоставления льготной помощи странам с низкими доходами, хотя соглашение об окончательной стратегии пока не заключено.

Исполнительный совет завершил ежегодный обзор административного бюджета и бюджета капитальных расходов МВФ, утвердив бюджет на 2012 финансовый год, включающий первоначальное финансирование для капитального ремонта более старого из двух зданий штаб-квартиры Фонда (первого) и здания Конкордия, а также необходимых капиталовложений в информационные технологии, компьютерное и программное обеспечение. Он также рассмотрел достаточность страховых остатков Фонда и его политики «оценки защитных механизмов». Исполнительный совет приветствовал создание группы внешних экспертов для рассмотрения системы, используемой Фондом для управления своими стратегическими, финансовыми и операционными рисками. Он также утвердил расширение мандата Управления внутренней ревизии и инспекций (УВРИ), распространив его на аудиты финансовых расходов и соблюдение политики Фонда, порядков и процедур Исполнительного совета и связанных с ним структур, включая Аппараты исполнительных директоров и Независимый отдел оценки.

В сфере кадров в 2011 финансовом году продолжилась активная работа по набору персонала, а также проведение серьезной кадровой реформы. Доминик Стросс-Кан ушел в отставку с поста директора-распорядителя в мае 2011 года, и Исполнительный совет начал процесс отбора следующего директора-распорядителя, который завершился в июне 2011 года назначением Кристин Лагард на пост нового директора-распорядителя Фонда. После ухода в марте 2011 года заместителя директора-распорядителя Мурильо Португала со своей должности в Фонде его заменила новый заместитель Немат Шафик.

Независимый отдел оценки продолжал работу над оценкой политики и деятельности МВФ, опубликовав оценку деятельности МВФ в период, предшествовавший глобальному кризису, завершив работу над оценкой исследовательской работы в МВФ и приступив к программе работы над предстоящими оценками. Информационно-разъяснительные мероприятия оставались важной частью общей стратегии Фонда, включая совместные заседания Региональных консультативных групп, впервые проведенные на Ежегодных совещаниях 2010 года, и важные инициативы по улучшению отношений Фонда со странами Азии – членами организации и расширению его контактов с профсоюзами.

## БЮДЖЕТ И ДОХОДЫ

### Увеличения квот

Ресурсы МВФ для предоставления финансирования поступают главным образом из подписки по квоте, которая вносится каждой страной при вступлении в Фонд и в целом основана на ее относительной доле в мировой экономике. Как говорится в главе 4, от двух недавних реформ ожидается существенное увеличение квот государств-членов МВФ. В марте 2011 года реформы квот и прав голоса МВФ, утвержденные в 2008 году, вступили в силу. Эти реформы включают увеличения квот 54 стран-членов в размере 20,8 млрд СДР (примерно 33,7 млрд долл. США). В декабре 2010 года Совет управляющих МВФ утвердил дальнейшие реформы, которые, после их ратификации государствами-членами, удвоят их квоты до приблизительно 476,8 млрд СДР (примерно 772,9 млрд долл. США). Завершение этого беспрецедентного увеличения квот государств-членов ожидается до Ежегодных совещаний 2012 года.

### Расширение и приведение в действие Новых соглашений о займах

В дополнение к своим ресурсам по квотам МВФ располагает двумя действующими наборами кредитных линий: Генеральными соглашениями о займах (ГСЗ, существующими с 1962 года) и Новыми соглашениями о займах (НСЗ, существующими с 1998 года). В рамках этих соглашений ряд стран-членов или их учреждений готовы предоставить МВФ дополнительные заемные средства путем приведения в действие соглашений.

В апреле 2009 года в условиях резкого увеличения потребностей в финансировании МВФ, вызванного глобальным кризисом, руководители стран Группы 20-ти (с последующей поддержкой со стороны МВФК) призвали Фонд увеличить имеющиеся ресурсы для предоставления такого финансирования. В ноябре 2009 года 26 участников Новых соглашений о займах достигли принципиальной договоренности вместе с 13 потенциальными новыми участниками о расширении ставших более гибкими НСЗ, и в апреле 2010 года МВФ принял официальное решение о значительном расширении НСЗ, увеличив число участников этого механизма на 13 стран, включая многие страны с формирующимся рынком. Эта реформа НСЗ подлежала ратификации

26 государствами-участниками и требовала уведомления Фонда со стороны минимального порогового числа новых участников об их присоединении к расширенным НСЗ. В марте 2011 года МВФ объявил о завершении процесса ратификации и вступлении расширения в силу<sup>63</sup>. После того как все новые участники уведомят Фонд об их присоединении к расширенным НСЗ (которое в нескольких случаях все еще требует завершения внутренних процедур утверждения), в результате расширения НСЗ возрастут более чем в десять раз — с 34 млрд СДР (примерно 55 млрд долл. США) до 367,5 млрд СДР (примерно 576 млрд долл. США). По состоянию на 30 апреля 2011 года совокупные фактические кредитные соглашения НСЗ составляли 363,2 млрд СДР.

В апреле 2011 года МВФ объявил об официальном завершении Исполнительным советом процесса первого приведения в действие расширенных НСЗ, которое требовало согласия участников с большинством в размере 85 процентов кредитных соглашений среди участников, имевших право голоса, и утверждения Советом<sup>64</sup>. Ввиду значительного увеличения ресурсов квот, которое ожидается после вступления в силу увеличений квоты в соответствии с Четырнадцатым общим пересмотром квот, достигнута договоренность о соответствующем сокращении НСЗ, детали которого будут определены во время предстоящего обзора НСЗ и завершение которого ожидается к концу ноября 2011 года.

### Двусторонние соглашения о займах

#### Соглашения о дополнительном финансировании

Для предоставления МВФ доступа к дополнительному финансированию на время рассмотрения предложенного расширения НСЗ, ряд стран заключили двусторонние соглашения о займах и покупке облигаций (соглашения о займах) с Фондом. Помимо 16 двусторонних соглашений о займах и трех соглашений о покупке векселей (облигаций), вступивших в силу в 2009 и 2010 финансовых годах, несколько соглашений о займах вступили в силу в 2011 финансовом году: с Банком Австрии и Банком Словении — в октябре 2010 года, Банком Италии — в марте 2011 марта<sup>65</sup>. Все эти три соглашения входили в рамки обязательства, принятого ЕС в марте 2009 года, о предоставлении до 75 млрд евро (в то время эквивалента примерно 100 млрд долл. США) для поддержки кредитного потенциала МВФ, расширенного впоследствии ЕС предоставлением дополнительных средств в размере 50 млрд евро расширенным НСЗ Фонда. После вступления в силу расширения НСЗ двусторонние договоренности о займах с участниками НСЗ перестали использоваться для финансирования новых обязательств, и все непогашенные остатки по этим двусторонним линиям могут быть включены в НСЗ.

#### Соглашения в поддержку кредитования стран с низкими доходами

После того как в июле 2009 года Исполнительный совет утвердил реформы механизмов льготного кредитования МВФ, бывший

директор-распорядитель начал кампанию по привлечению на двусторонней основе дополнительных кредитных ресурсов и взносов для субсидий в поддержку льготного кредитования в рамках ПРГТ. В 2011 финансовом году МВФ, как попечитель ПРГТ, подписал ряд соглашений со странами-членами о поддержке кредитования в странах с низкими доходами. Соглашения о займах были подписаны с Министерством финансов Норвегии в июне 2010 года, Банком Нидерландов в июле 2010 года, Банком Франции в сентябре 2010 года, Банком Кореи в январе 2011 года и Банком Италии и Швейцарским национальным банком в апреле 2011 года, а также соглашения о покупке облигаций были подписаны с Народным банком Китая, Японией и Соединенным Королевством в сентябре 2010 года<sup>66</sup>.

### Достаточность страховых остатков Фонда

МВФ хранит резервы в качестве страховых остатков, которые могут использоваться в случае необходимости, для покрытия финансовых убытков. В сентябре 2010 года Исполнительный совет рассмотрел вопрос о достаточности страховых остатков Фонда и изучил вопрос о предлагаемом переходе к более прозрачной, основанной на правилах системе оценки достаточности резервов и корректировку целевого показателя страховых остатков с течением времени<sup>67</sup>.

Исполнительные директора отметили, что со времени последнего обзора, проведенного в конце 2008 года, в профиле финансовых рисков, с которыми сталкивается Фонд, упор сдвинулся с рисков для доходов на кредитные риски по мере того, как Фонд откликнулся на потребности государств-членов во время мирового финансового кризиса. Отмечалось, что в то время как кредитный потенциал почти удвоился, объем непогашенного кредита возрос почти в три раза, и общая сумма выделенных ресурсов достигла новых высот. Сохранялась высокая концентрация кредитов<sup>68</sup>, размер крупнейших отдельных кредитов резко увеличился и прогнозируется дальнейшее его увеличение.

Исполнительные директора подчеркнули, что в рамках многоуровневой системы управления МВФ кредитными рисками<sup>69</sup> достаточный уровень страховых остатков по-прежнему имел важнейшее значение в смягчении финансовых рисков и сохранении стоимости резервных активов, которые государства-члены размещают в Фонде. Было сочтено, что подход к оценке достаточности резервов на базе установленных правил, предложенный персоналом, повысит степень прозрачности решений о целевом показателе и будет лучше указывать на необходимость в корректировках с течением времени, оставляя при этом за Советом свободу действий в свете общей оценки финансовых рисков, с которыми сталкивается Фонд.

Исполнительные директора поддержали установление минимального допустимого уровня страховых остатков как защитной меры на случай неожиданного усиления кредитных рисков и для обеспечения устойчивой позиции по доходам Фонда, и в целом поддержали первый нижний лимит на уровне 10 млрд СДР, подчеркнув при этом необходимость в рассмотрении этого лимита. Большинство директоров поддержали сохранение

целевого показателя страховых остатков в целом в диапазоне 20–30 процентов общей суммы кредитов при соблюдении такого минимального уровня.

### Доходы, сборы, вознаграждение и распределение финансового бремени

#### Доходы

С момента создания МВФ основным источником финансирования его административных расходов была кредитная деятельность. Реформа модели доходов Фонда, утвержденная Советом управляющих в мае 2008 года, позволяет МВФ диверсифицировать свои источники дохода путем создания обеспечительного фонда, который финансируется в рамках Инвестиционного счета за счет прибыли от ограниченной продажи золотых авуаров МВФ (см. «Продажи золота» ниже в данной главе), расширения инвестиционных полномочий для повышения прибыли от инвестиций и возобновления практики возмещения затрат Фонда, связанных с управлением ПРГТ.

Для расширения инвестиционных полномочий Фонда требовалось внести поправку в Статьи соглашения Фонда, и в феврале 2011 года предложенная поправка о расширении инвестиционных полномочий вступила в силу после ее ратификации государствами-членами с необходимым большинством<sup>70</sup>. Поправка предоставляет полномочия на расширение диапазона инструментов, которые могут использоваться для инвестиций МВФ, в соответствии с нормами и правилами, которые должны быть приняты Исполнительным советом. Валюты на сумму 6,85 млрд СДР, эквивалентную прибыли от продажи золота, были переведены со Счета общих ресурсов на Инвестиционный счет в марте 2011 года и инвестированы. Создание обеспечительного фонда, предусмотренного в пересмотренной модели доходов, ожидается после принятия Исполнительным советом новых правил и регламента расширенных инвестиционных полномочий, дающих разрешение на такой обеспечительный фонд.

#### Сборы

Основными источниками доходов МВФ остаются его кредитные операции и инвестиции. Базовая ставка сборов (процентная ставка по кредитам МВФ) определяется как процентная ставка по авуарам в СДР плюс надбавка, выраженная в базисных пунктах<sup>71</sup>. Как в 2011, так и 2012 финансовых годах Совет согласился оставить надбавку к ставке сборов без изменения на уровне 100 базисных пунктов. В рамках новой модели доходов это решение руководствовалось принципами, согласно которым надбавка должна покрывать посреднические затраты Фонда и накопление резервов и в целом соответствовать ставкам на рынках капитала.

Дополнительные сборы в размере 200 базисных пунктов взимаются за использование крупных сумм кредита (свыше 300 процентов квоты государства-члена) по кредитным траншам<sup>72</sup> и в рамках договоренностей о расширенном кредитовании; они

называются дополнительными сборами, основанными на объеме заимствования. МВФ также взимает дополнительные сборы, основанные на сроках, в размере 100 базисных пунктов за использование крупных сумм кредита (с тем же пороговым значением, что и выше), которые остаются непогашенными в течение более 36 месяцев.

Помимо 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 взимается по договоренностям, предусматривающим выплату средств с СОР, таким как договоренности о кредитах «стэнд-бай», а также механизмы расширенной, гибкой и превентивной кредитных линий, за каждый 12-месячный период. Сборы за обязательство взимаются в размере 15 базисных пунктов с 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.

### Вознаграждение и проценты

В части расходов МВФ выплачивает проценты (вознаграждение) государствам-членам по их кредиторским позициям в СОР (называемым позициями по резервному траншу). Статьи соглашения предусматривают, что ставка вознаграждения не должна превышать процентную ставку по авуарам в СДР и не должна быть ниже 80 процентов от этой ставки. В настоящее время ставка вознаграждения установлена на уровне процентной ставки по авуарам в СДР, которая также является процентной ставкой по заимствованию МВФ. Как отмечалось выше в настоящей главе, в 2009 году Исполнительный совет принял решение увеличить потенциал финансирования МВФ посредством займов в рамках первой реакции на мировой финансовый кризис. На 30 апреля 2011 года МВФ получил займы от государств-членов в виде двусторонних кредитов и соглашений о покупке облигаций, и расширенных Новых соглашений о займах, составившие 19,7 млрд СДР.

### Распределение бремени

Ставки сборов и вознаграждения МВФ корректируются в рамках механизма распределения бремени, созданного в середине 1980-х годов, который равномерно распределяет стоимость просроченных финансовых обязательств между государствами-членами — кредиторами и дебиторами. Квартальные процентные сборы, просроченные (не выплаченные) на шесть месяцев или больше, возмещаются путем повышения ставки сборов и снижения ставки вознаграждения (корректировки распределения финансового бремени). Собранные таким образом суммы возвращаются после погашения просроченных сборов.

В 2011 финансовом году корректировки с учетом невыплаченных квартальных процентных сборов составляли в среднем менее 1 базисного пункта, что отражало увеличение предоставленного и непогашенного кредита МВФ в результате глобального кризиса, влияющего на положение государств-членов, и соответствующее увеличение позиций государств-членов по резервному траншу. В 2011 финансовом году скорректированные ставки сборов и вознаграждения составляли в среднем 1,35 процентов и 0,35 процентов.

### Чистый доход

Чистый операционный доход МВФ в 2011 финансовом году, без учета прибыли от осуществленной им продажи золота, составил 780 млн СДР, отражая в основном доход от большого объема кредитования. Норма прибыли за вычетом платежей по инвестициям МВФ составила 0,89 процентов, превзойдя контрольный индекс для одного-трех лет на 54 базисных пунктов. Прибыль от продажи золота в 2011 финансовом году составила 3,1 млрд СДР и была перечислена на Инвестиционный счет Фонда для инвестирования, как отмечалось выше.

### Продажи золота

Как отмечалось ранее в настоящей главе, в новую модель доходов для МВФ, утвержденную в 2008 году, входит создание на инвестиционном счете обеспечительного фонда, который будет финансироваться за счет прибыли от продажи ограниченной части золотых авуаров МВФ, призванного инвестировать эти ресурсы и приносить прибыль для поддержки бюджета МВФ при сохранении долгосрочной реальной стоимости обеспечительного фонда. Исполнительный совет принял решение в июле 2009 года, что в дополнение к финансированию обеспечительного фонда часть поступлений от продажи золота можно также направить на увеличение ресурсов МВФ для льготного кредитования стран с низкими доходами. В сентябре 2009 года Совет официально утвердил продажу золота объемом в 403,3 метрической тонны, что составляло одну восьмую всех золотых авуаров Фонда на то время.

Продажа золота началась в октябре 2009 года. В соответствии с условиями, позволяющими избежать нарушения работы рынка золота, Фонд сначала предложил золото для продажи вне рынка держателям официального сектора, таким как центральные банки (по рыночным ценам на момент продажи). Три центральных банка приобрели в общей сложности 212 тонн имевшегося золота в течение нескольких месяцев после его предложения, что оставило нереализованной 191,3 тонны. В феврале 2010 года МВФ объявил о планах начать второй этап продажи золота на рынке, дав понять, что может продолжить и внебиржевые продажи и что дальнейшие продажи официальным держателям сократят, на соответствующую сумму, количество золота для продажи на рынке.

По мере проведения продаж на рынке в сентябре 2010 года МВФ объявил о продаже 10 метрических тонн золота, по действующим рыночным ценам, Банку Бангладеш<sup>73</sup>. В декабре того же

года МВФ объявил о завершении программы ограниченной продажи золота<sup>74</sup>.

Общие поступления от продажи золота МВФ составили 9,54 млрд СДР. Из этой суммы 2,69 млрд СДР представляют балансовую стоимость золота и 6,85 млрд СДР — прибыль. Как отмечалось, все продажи (вне рынка и на рынке) производились по рыночным ценам, которые были выше предполагавшихся во время утверждения новой модели доходов. Финансирование обеспечительного фонда за счет прибыли от продажи золота на уровне, первоначально намеченном во время утверждения новой модели доходов в 2008 году, и увеличение ресурсов для льготного кредитования до уровня, согласованного в июле 2009 года, было бы обеспечено при средней цене продажи 935 долл. США за унцию. Фактическая средняя цена реализации составила 1144 долл. США за унцию, принеся дополнительную «непредвиденную прибыль» от продажи золота.

#### Использование прибыли от продажи золота

В апреле 2011 года Исполнительный совет в предварительном плане обсудил использование прибыли от продажи золота<sup>75</sup>. Исполнительные директора отметили, что ожидают использования не менее 4,4 млрд СДР (7,0 млрд долл. США) прибыли для финансирования обеспечительного фонда в рамках Инвестиционного счета МВФ, как указывалось ранее.

Они также подтвердили свою поддержку стратегии использования части прибыли для выделения ресурсов в размере 0,5–0,6 млрд СДР по чистой приведенной стоимости на конец 2008 года (ЧПС) для субсидирования ПРГТ. Однако для направления ресурсов, связанных с продажей золота, на субсидирование ПРГТ, потребуется механизм непрямого перевода: ресурсы, связанные с прибылью от продажи золота, будут распределены между государствами-членами пропорционально их квотам, и их попросят вернуть эти ресурсы (или примерно эквивалентную им сумму) в качестве взноса в субсидии. Предположив, что государства-члены возвратят 90 процентов распределенных средств, требуется распределить примерно 0,6–0,7 млрд СДР по ЧПС на конец 2008 года, чтобы получить указанную сумму взносов на двусторонней основе для финансирования субсидий для ПРГТ (0,5–0,6 млрд СДР по ЧПС на конец 2008 года). Исполнительные директора подчеркнули важность минимизации утечки в этом процессе при помощи убедительных заверений государств-членов до распределения каких-либо ресурсов, что они возвратят примерно эквивалентные суммы Фонду в качестве взносов на двусторонней основе в ПРГТ.

Исполнительные директора обсудили ряд предварительных вариантов в отношении оставшейся непредвиденной прибыли в размере 1,75 млрд СДР (2,84 млрд долл. США). Поскольку были выражены разнообразные мнения по этому вопросу, Совет планировал вновь рассмотреть потенциальные варианты использования непредвиденной прибыли ко времени Ежегодных совещаний 2011 года. Принято решение, что непредвиденная прибыль останется на инвестиционном счете и будет предложено включить эквивалентную сумму чистого дохода за 2011

финансовый год в общие резервы Фонда в контексте решений о распоряжении доходом за 2011 финансовый год, до принятия решения о ее будущем использовании.

#### Административный бюджет и бюджет капитальных расходов

В апреле 2010 года в контексте среднесрочного бюджета (ССБ) на 2011–2013 финансовые годы Исполнительный совет утвердил общую сумму чистых административных расходов на 2011 финансовый год в размере 891 млн долл. США, а также лимит на валовые расходы на уровне 1013 млн долл. США (см. таблицу 5.1). Он также утвердил капитальные расходы в размере 48 млн долл. США (см. таблицу 5.2).

Бюджет на 2011 финансовый год является последним этапом трехлетней программы реструктуризации, начатой в 2009 финансовом году. В рамках реструктуризации новый бюджет устойчивой структуры Фонда сокращен на 100 млн долл. США в реальном выражении и число штатных единиц — на 380 человек по сравнению с ССБ на 2008–2010 финансовые годы.

Решить задачи, поставленные глобальным кризисом, разразившимся всего лишь через несколько месяцев после начала реструктуризации, оказалось нелегко. Для финансирования деятельности, связанной с кризисом, был принят гибкий подход: бюджеты в долларовом выражении перераспределялись между департаментами и финансовыми годами путем переноса неизрасходованных ассигнований на следующий финансовый год. Этот гибкий подход продолжился в 2011 финансовом году, когда чистый объем структурных бюджетных ресурсов в размере 891 млн долл. США и неизрасходованные ресурсы в 2010 финансовом году в размере 62 млн долл. США, использование которых было разрешено в 2011 финансовом году, в общей сложности составили 953 млн долл. США. Из этой суммы 52 млн долл. США были специально предназначены для временных мероприятий, связанных с кризисом.

Фактические чистые административные расходы в 2011 финансовом году составили 917 млн долл. США, на 36 млн долл. США меньше заложенных в бюджете 953 млн долл. США, главным образом в результате более низких расходов на поездки, объекты недвижимости и другие операционные расходы. Фактические капитальные расходы на информационные технологии (ИТ) были произведены по плану, тогда как расходы на объекты удерживались на минимальных уровнях. Поскольку в 2011 финансовом году разрабатывались долгосрочные инвестиционные планы по ремонту первого здания штаб-квартиры и здания Конкордия (см. вставку 5.1), производились только самые неотложные инвестиции по реабилитации или текущему ремонту объектов. Как и в прошлом году, инвестиции в ИТ сосредоточились на улучшении управления информацией и данными, поставке систем, на которые опирались реформы кадровой политики, и повышении операционной эффективности.

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 ведение учета по методу начисления, а также учет и амортизацию затрат на выплаты персоналу на основе актуарных оценок. В таблице 5.3 приводится подробное сопоставление чистого результата исполнения административного бюджета на 2011 финансовый год в размере 917 млн долл. США с основанными на МСФО административными расходами, составившими 649 млн СДР (999 млн долл. США) согласно проверенному аудитором финансовому отчету МВФ.

В центре бизнес-плана на 2011 финансовый год стояло решение глобальных проблем на основе сотрудничества с целью выработки действенных стратегий завершения программ стимули-

рования экономики, укрепления надзора над экономическими и финансовыми системами и преобразования мировой финансовой архитектуры. Одновременно Фонд продолжал оказывать прямые услуги государствам-членам в виде помощи и консультаций по экономической политике, предоставляемых странам, пострадавшим от кризиса, и значительной технической помощи на цели развития потенциала в менее развитых государствах-членах (таблица 5.4).

В апреле 2011 года Совет утвердил бюджет на 2012 финансовый год, утвердив чистые административные расходы в размере 985 млн долл. США и лимит на валовые административные расходы на уровне 1161 млн долл. США, включающий лимит переноса 37 млн долл. США на 2012 финансовый год. Бюджет

Таблица 5.1

## Административный бюджет по основным категориям расходов, 2009–2014 финансовые годы

(В млн долларов США)

|  | ФГ2009     |            | ФГ2010     |            | ФГ2011       |              | ФГ2012       | ФГ2013       | ФГ2014       |
|--|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | Бюджет     | Исполнение | Бюджет     | Исполнение | Бюджет       | Исполнение   | Бюджет       | Бюджет       | Бюджет       |
| Кадры                                    | 697        | 659        | 710        | 694        | 739          | 757          | 823          | 849          | 857          |
| Командировки                             | 98         | 77         | 89         | 89         | 104          | 94           | 107          | 110          | 111          |
| Содержание объектов<br>и другие расходы  | 164        | 150        | 168        | 162        | 169          | 169          | 181          | 183          | 185          |
| Ежегодные совещания                      | —          | —          | 5          | 5          | —            | —            | —            | 6            | —            |
| Резервы на непредвиденные<br>расходы     | 8          | —          | 7          | —          | —            | —            | 12           | 15           | 18           |
| <b>Всего валовой бюджет/<br/>расходы</b> | <b>967</b> | <b>885</b> | <b>979</b> | <b>950</b> | <b>1 013</b> | <b>1 021</b> | <b>1 123</b> | <b>1 163</b> | <b>1 172</b> |
| Поступления <sup>1</sup>                 | -99        | -72        | -100       | -87        | -122         | -104         | -138         | -159         | -162         |
| <b>Всего чистый бюджет/<br/>расходы</b>  | <b>868</b> | <b>813</b> | <b>880</b> | <b>863</b> | <b>891</b>   | <b>917</b>   | <b>985</b>   | <b>1 004</b> | <b>1 010</b> |
| Перенос <sup>2</sup>                     | —          | —          | 52         | ...        | 62           | ...          | 34           | ...          | ...          |
| <b>Всего чистый бюджет/<br/>расходы</b>  | <b>868</b> | <b>813</b> | <b>932</b> | <b>863</b> | <b>953</b>   | <b>917</b>   | <b>1 019</b> | <b>1 004</b> | <b>1 010</b> |

Источник: Отдел бюджета и планирования МВФ.

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

<sup>1</sup> Включая мероприятия, финансируемые донорами, механизмы участия в расходах, продажу изданий и автостоянку.<sup>2</sup> Ресурсы, перенесенные из предыдущего года по установленным правилам.

Таблица 5.2

## Среднесрочные капитальные расходы, 2009–2014 финансовые годы

(В млн долларов США)

|                                      | ФГ2009    |            | ФГ2010    |            | ФГ2011    |            | ФГ2012     | ФГ2013     | ФГ2014    |
|--------------------------------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|------------|------------|-----------|
|                                      | Бюджет    | Исполнение | Бюджет    | Исполнение | Бюджет    | Исполнение | Бюджет     | Бюджет     | Бюджет    |
| Объекты <sup>1</sup>                 | 17        | 17         | 15        | 12         | 17        | 22         | 128        | 350        | 4         |
| Информационные технологии            | 17        | 17         | 15        | 12         | 17        | 22         | 128        | 350        | 4         |
| <b>Всего капитальные<br/>расходы</b> | <b>48</b> | <b>49</b>  | <b>45</b> | <b>45</b>  | <b>48</b> | <b>54</b>  | <b>162</b> | <b>374</b> | <b>35</b> |

Источник: Отдел бюджета и планирования МВФ.

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

<sup>1</sup> Включая капитальный ремонт зданий.

Таблица 5.3

**Административные расходы, указываемые в финансовых отчетах**

(В млн долларов США, если не указано иное)

|   |            |
|---|------------|
| Чистые результаты исполнения административного бюджета за 2011 финансовый год                       | 917        |
| Разница, связанная со временем отражения в учете:   |            |
| Расходы на пенсии и выплаты уволившимся работникам  | 31         |
| Капитальные расходы — амортизация расходов за текущий и предыдущие годы                             | 45         |
| Суммы, не включающиеся в административный бюджет (капитальный бюджет и бюджет на реструктуризацию): |            |
| Капитальные расходы — суммы, списываемые на текущие затраты согласно МСФО                           | 9          |
| Расходы на реструктуризацию по МСФО за 2011 финансовый год <sup>1</sup>                             | 1          |
| За вычетом возмещения Департаменту общих счетов (из Трастового фонда ПКДР и Департамента СДР)       | -4         |
| <b>Всего административные расходы, отражаемые в финансовых отчетах, проверенных аудиторами</b>      | <b>999</b> |
| <b>Для справки:</b>   |            |
| Всего административные расходы, отражаемые в финансовых отчетах, проверенных аудиторами (в млн СДР) | 649        |

Источник: Финансовый департамент и Отдел по вопросам бюджета и планирования МВФ.

Примечание. Сумма показателей может не совпадать с общим значением в связи с округлением. Пересчет валют производится по среднему курсу долл. США/СДР за 2011 фин. год, который был равен 1,54.

<sup>1</sup> Статья отражает затраты, признанные в течение 2011 фин. года, которые составили менее 500 000 долл. США. Согласно МСФО, определенные затраты на реструктуризацию признаются до фактических денежных выплат; финансовые отчеты за 2008 фин. год включали ассигнование 68 млн СДР, что эквивалентно 111 млн долл. США.

Таблица 5.4

**Предусмотренные в бюджете расходы по сферам ответственности, 2010–2014 финансовые годы<sup>1</sup>**

(В процентных долях общих валовых расходов, исключая резервы)

|  | ФГ2010    |            | ФГ2011    |            | ФГ2012    | ФГ2013    | ФГ2014    |
|--|-----------|------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
|  | Бюджет    | Исполнение | Бюджет    | Исполнение | Бюджет    | Бюджет    | Бюджет    |
| <b>Решение глобальных экономических проблем на основе сотрудничества</b> | <b>34</b> | <b>36</b>  | <b>31</b> | <b>35</b>  | <b>33</b> | <b>32</b> | <b>32</b> |
| Глобальный диалог об экономической политике                              | 20        | 20         | 20        | 22         | 21        | 21        | 21        |
| Надзор за глобальной экономической и финансовой системой                 | 14        | 16         | 12        | 13         | 12        | 11        | 11        |
| <b>Прямые услуги государствам-членам</b>                                 | <b>66</b> | <b>64</b>  | <b>69</b> | <b>65</b>  | <b>67</b> | <b>68</b> | <b>68</b> |
| Консультирование государств-членов по экономической политике             | 23        | 22         | 22        | 22         | 21        | 21        | 21        |
| Поддержка корректировки экономической политики стран                     | 19        | 19         | 20        | 19         | 18        | 18        | 17        |
| Обеспечение развития потенциала стран <sup>2</sup>                       | 24        | 23         | 27        | 24         | 28        | 30        | 30        |

Источник: Отдел бюджета и планирования МВФ.

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

<sup>1</sup> Расходы на поддержку и управление выделяются по результатам работы. Без учета переноса департаментами за 2011 финансовый год.

<sup>2</sup> Включая техническую помощь и подготовку кадров.

капитальных расходов утвержден на уровне 162 млн долл. США, включая первоначальное финансирование капитального ремонта первого здания штаб-квартиры и здания Конкордия (вставка 5.1) и необходимых инвестиций в компьютерное и программное обеспечение ИТ. Совет также одобрил ориентировочные бюджеты на 2013–2014 финансовые годы.

ССБ на 2012–2014 финансовые годы призван решить задачи, поставленные недавними изменениями в основных направлениях деятельности МВФ, относящихся к предотвращению кризисов,

надзору за мировой экономикой и анализу финансового сектора, при помощи скромного (примерно 3 процента) увеличения базового или «структурного» бюджета Фонда. Также продолжает предоставляться финансирование, через дополнительный временный объем расходов, временного «всплеска» объема деятельности, связанной с кризисом, для поддержки стран, непосредственно затронутых кризисом текущим глобальным кризисом. В то же время ССБ включает серьезные усилия по перераспределению ресурсов внутри департаментов и между ними, которые позволят сохранить сэкономленные при

последней реструктуризации средства, несмотря на необходимость в увеличении расходов.

### Просроченная задолженность перед МВФ

Просроченные финансовые обязательства перед МВФ уменьшились с 1309 млн СДР на конец апреля 2010 года до 1305 млн СДР на конец апреля 2011 года (таблица 5.5). На долю Судана приходилось примерно 75 процентов остающейся просроченной задолженности, а на долю Сомали и Зимбабве — 18 и 7 процентов, соответственно. На конец апреля 2011 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 остальную часть — задолженность перед Тростовым фондом и ПРГТ. Единственной страной, имеющей хроническую просроченную задолженность перед ПРГТ, является Зимбабве. Общее распределение СДР в августе 2009 года позволило урегулировать все случаи хронической просроченной задолженности в департаменте СДР.

В рамках стратегии расширенного сотрудничества МВФ, в отношении просроченной задолженности применяются коррективные меры для урегулирования хронической задолженности. На конец финансового года Сомали и Судан все еще не имели права использовать ресурсы СОР. Зимбабве не будет иметь доступа к ресурсам СОР, пока полностью не урегулирует свою просроченную задолженность перед ПРГТ. Заявление

Таблица 5.5

### Просроченная задолженность перед МВФ стран, имеющих обязательства, просроченные на шесть месяцев или больше, по видам

(В млн СДР; по состоянию на 30 апреля 2011 года)

|              | Всего          | По видам  |                |             |
|--------------|----------------|---|----------------|-------------|
|              |                | Департамент общих ресурсов<br>(вкл. САФ) <sup>1</sup> | Тростовый фонд | ПРГТ        |
| Сомали       | 231,4          | 223,2   | 8,2            | —           |
| Судан        | 986,7          | 905,8   | 80,9           | —           |
| Зимбабве     | 87,2           | —   | —              | 87,2        |
| <b>Всего</b> | <b>1 305,2</b> | <b>1 128,9</b>  | <b>89,1</b>    | <b>87,2</b> |

Источник: Финансовый департамент МВФ.

<sup>1</sup> Механизм финансирования структурной перестройки.

### Вставка 5.1

#### Капитальный ремонт зданий в штаб-квартире МВФ

Основные капитальные расходы МВФ в среднесрочной перспективе составят расходы на ремонт первого здания штаб-квартиры и здания Конкордия. Несколько обсуждений Комитета по бюджету помогли выработать соответствующие предложения по реабилитации и реализации. В оба проекта также включены усовершенствованные структуры управления, которые включают команды по проверке проектов, а также внешнего эксперта по оценке проекта для первого здания штаб-квартиры.

**Первое здание штаб-квартиры (HQ1).** Значительная часть первого здания штаб-квартиры была построена почти 40 лет назад и превысила расчетный срок своей службы или близится к его концу. Значительные инвестиции потребуются для замены ряда ключевых систем инженерного оборудования здания для обеспечения безопасности, энергоэффективности и более рационального использования служебных помещений. Оценки здания подтвердили, что значительная часть инфраструктуры здания превысила расчетный срок своей службы и несколько систем могут выйти из строя в любое время. Был указан ряд

альтернативных возможных подходов — от продолжения ремонта по частям (что в наименьшей степени мешало бы работе персонала, но и стоило бы намного дороже) до более комплексного ремонта, который предусматривал одновременный ремонт двух этажей. В конечном итоге было решено, что последний вариант будет наименее дорогостоящим и приведет здание в хорошее рабочее состояние на ближайшие 20 лет. Ремонт будет проведен за четыре года (2012–2016 финансовые годы).

**Конкордия.** Гостиница длительного пребывания «Конкордия» включает здания Конкордия (построенное 45 лет тому назад) и Бонд (80 лет). Она в основном служит для размещения студентов Института МВФ. Она также приближается к концу своего расчетного срока службы, и ее ремонт и содержание требуют крупных инвестиций. В 2010 году и в начале 2011 года был проведен углубленный анализ сложившихся в зданиях условий и вариантов их реабилитации. После тщательного рассмотрения вариантов персонал рекомендовал отремонтировать здание Конкордия в течение двух лет (2012–2013 финансовые годы) и продать здание Бонд.

о несоблюдении государством-членом положения о сотрудничестве, частичное приостановление технической помощи и исключение страны из списка государств, имеющих право на финансирование в рамках ПРТФ, остаются в силе в качестве коррективных мер, связанных с сохраняющейся просроченной задолженностью Зимбабве перед ПРТГ. В январе 2011 года Исполнительный совет принял решение о продолжении оказания технической помощи Фонду Зимбабве в целевых областях.

## Механизмы аудита

Механизмы аудита МВФ включают внешнюю аудиторскую фирму, службу внутреннего аудита и независимый Комитет по внешнему аудиту, который осуществляет надзор за проведением годового аудита.

### Комитет по внешнему аудиту

В Комитет по внешнему аудиту (КВА) входят три члена, которых выбирает Исполнительный Совет и назначает директор-распорядитель. Согласно Регламенту Фонда и своему кругу ведения, утвержденному Исполнительным советом, КВА осуществляет общий контроль за ежегодными аудиторскими проверками. Его члены назначаются на трехлетний срок на основе ротации и независимы от Фонда; они являются гражданами разных 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 научных учреждениях.

КВА выбирает председателя из числа своих членов, определяет порядок своей работы и пользуется независимостью от руководства МВФ в контроле за проведением годового аудита. КВА проводит свои заседания в Вашингтоне, США — как правило, 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. В 2011 году членами КВА были г-н Арфан Аяс, г-жа Амелия Кабал и г-н Ульрих Граф (председатель).

### Внешняя аудиторская фирма

Внешняя аудиторская фирма, которая выбирается Исполнительным советом по консультации с КВА и назначается директором-распорядителем, отвечает за надзор за проведением ежегодной внешней аудиторской проверки МВФ, включая представление заключения по итогам аудита финансовых отчетов МВФ, счетов, управляемых в соответствии с разделом 2(б) Статьи V, и Плана пенсионного обеспечения персонала. По завершении годовой проверки КВА кратко уведомляет Исполнительный совет о результатах аудита и передает доклад, составленный внешней аудиторской фирмой, через директора-распорядителя и Исполнительный совет, на рассмотрение Совета управляющих. В 2011 финансовом году были проведены два таких информационных брифинга, в июле 2010 и феврале 2011 года.

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 2011 года.

## Управление внутренней ревизии и инспекций

Внутренний аудит МВФ осуществляется Управлением внутренней ревизии и инспекций (УВРИ), которое проводит независимые проверки эффективности процессов управления риском, контроля и управления деятельностью Фонда. В апреле 2011 года Исполнительный совет решил, в рамках комплексной основы внутреннего аудита, распространить охват проверок УВРИ на Исполнительный совет, аппараты исполнительных директоров и Независимый отдел оценки и его сотрудников. До этого решения Совета охват аудита УВРИ распространялся только на персонал МВФ.

УВРИ провело примерно 20 аудитов и проверок в 2011 финансовом году в следующих областях: финансовые ревизии для рассмотрения адекватности механизмов контроля и процедур обеспечения сохранности финансовых активов и счетов МВФ и управления ими, проверки ИТ для оценки адекватности управления информационными технологиями и эффективности мер информационной защиты и проверки операционных механизмов и эффективности, которые оценивают существующие процессы и связанные с ними механизмы контроля, а также эффективность и действенность операций для достижения общих целей МВФ. Оно также провело два конфиденциальных расследования и четыре консультационных обзора с целью оказать помощь в рационализации бизнес-процессов для содействия реализации внутренних проектов развития.

Отдельно от своей функции внутреннего аудита УВРИ также выступает в качестве Секретариата для Консультативного комитета по управлению риском (ККУР). В этом качестве УВРИ координирует составление годового отчета Совету об управлении риском.

В соответствии с оптимальной практикой УВРИ подотчетно руководству МВФ и КВА, что обеспечивает его независимость. Исполнительный совет информирует о деятельности УВРИ дважды в год в докладе о его работе, в котором содержится информация о планируемых УВРИ аудитах и проверках, а также результаты и состояние аудиторских рекомендаций, и все аудиторские заключения предоставляются Исполнительному совету. Последний неформальный брифинг Совета по этим вопросам состоялся в декабре 2010 года. Не были выявлены какие-либо существенные недостатки в структуре внутреннего контроля Фонда и финансовой отчетности, при хороших темпах выполнения рекомендаций, вытекающих из аудиторских проверок/обзоров.

## Управление риском

Продолжают предприниматься усилия по повышению эффективности управления риском в МВФ. Консультативный комитет

по управлению риском служит форумом, на котором департаменты обсуждают важные инциденты и риски, и подготавливает годовой доклад об управлении рисками. Совет периодически уведомляется о вопросах управления риском, и в мае 2010 года обсудил Доклад 2010 года об управлении рисками. Директора в целом согласились с оценками основных рисков, представленными в докладе, и с тем, что более видная роль МВФ сказывается на финансовых, операционных и стратегических рисках для Фонда.

### Политика оценки защитных мер

Политика «оценки защитных механизмов» МВФ, которая является неотъемлемой частью кредитных операций этой организации с 2002 года, призвана предоставить заверения в том, что центральные банки в состоянии надлежащим образом управлять ресурсами, предоставленными МВФ, и предоставляют достоверную информацию. По состоянию на 30 апреля 2011 года было проведено примерно 218 оценок 90 центральных банков. Политика защитных механизмов подлежит периодическому обзору, и в июле 2010 года Исполнительный совет завершил свой третий периодический обзор этой политики, включая обсуждение доклада, подготовленного независимой группой экспертов, собранной для предоставления консультаций Исполнительному совету для проведения обзора<sup>76</sup>.

Исполнительные директора вновь обратили внимание на сохранение эффективности политики защитных механизмов по содействию уменьшению рисков предоставления недостоверной информации и ненадлежащего использования ресурсов МВФ и сохранению репутации Фонда как осматрительного кредитора. Они отметили положительное воздействие политики на работу центральных банков, о котором свидетельствует продолжение тенденции к повышению степени прозрачности и совершенствование систем контроля в прошедших оценку центральных банках. Они также отметили, что эта политика сыграла важную роль в выявлении и урегулировании случаев предоставления недостоверных данных и злоупотребления управлением, но подчеркнули, что оценки защитных механизмов сами по себе не могут быть панацеей от злоупотребления управлением и игнорирования предостережений системы контроля.

Исполнительные директора подтвердили, что действующее требование политики об опубликовании финансовой отчетности, прошедшей независимый аудит высококачественными фирмами в соответствии с международными стандартами, в целом по-прежнему обосновано, как и сроки первого обзора в рамках нового или расширенного механизма финансирования для завершения оценки защитных механизмов, и что эти требования должны последовательно применяться и впредь. В условиях растущего в последнее время числа таких случаев они приветствовали меры по обеспечению наличия надлежащей системы взаимодействия между центральным банком и государственным казначейством для своевременного обслуживания финансовых обязательств этих государств-членов перед Фондом, и поддержали их применение как стандартной процедуры в рамках действующей системы защитных механизмов. Совет рассмотрел и одобрил ряд рекомендаций, предоставленных

группой независимых экспертов, в частности, об усилении сосредоточенности на оценке надлежащего управления и регулирования рисков, укреплении сотрудничества с заинтересованными сторонами и содействии обеспечению прозрачности путем расширения круга распространения заключений по результатам оценки защитных мер.

Проведение следующего обзора политики намечено на 2015 год.

### Группа экспертов для внешней оценки системы управления рисками Фонда

В декабре 2010 года бывший директор-распорядитель назначил группу экспертов высокого уровня для рассмотрения системы управления рисками МВФ в соответствии с решением, принятым во время создания системы в 2007 году, о проведении обзора через три года. Обзор призван дать объективную и экспертную оценку всех аспектов системы — процессов, используемых для выявления, оценки и снижения потенциальных рисков для Фонда и его операций — признавая уникальную роль Фонда в международной финансовой системе, особенно его деятельности по надзору и ответственности как кредитора последней инстанции. В группу под председательством Гильермо Ортиса вошли Джейкоб А. Френкель, Малколм Д. Найт и Томас О'Нил. Ожидается, что ее доклад будет выпущен до Ежегодных совещаний 2011 года.

## КАДРОВАЯ ПОЛИТИКА И ОРГАНИЗАЦИЯ

### Кадры в 2011 финансовом году

Кадровая работа в МВФ призвана поддерживать меняющиеся цели деятельности Фонда путем привлечения и сохранения высококвалифицированного персонала, отвечающего принципам разнообразия, с комплексом существенных навыков и опыта, и эффективного и действенного управления кадровыми ресурсами в системе, вознаграждающей профессиональные достижения и способствующей согласованной коллективной работе. Фонд значительно продвинулся в решении этих задач в 2011 финансовом году, продолжая активную кампанию по найму новых сотрудников и проведение важных кадровых реформ.

### Характеристики персонала

В 2011 финансовом году активно продолжалась работа по найму сотрудников. В общей сложности за год на работу было принято 195 новых сотрудников, по сравнению с 150 в среднем за последние годы. При переходе к более гибкой рабочей силе, особенно с учетом временных потребностей, связанных с кризисом, примерно две пятых новых сотрудников были наняты на ограниченный срок. Для удовлетворения меняющихся потребностей, связанных с его деятельностью, Фонд принял на работу большую долю экономистов, находящихся в середине карьеры, а также сотрудников, имеющих навыки работы в финансовом секторе и управления бюджетом/долгом.

По состоянию на 30 апреля 2011 года численность профессионального и управленческого персонала МВФ составляла 1949 человек, а численность административного персонала — 473 человека. Список старших сотрудников Фонда и схема организационной структуры МВФ приведены на стр. 75 и 76, соответственно.

МВФ прилагает все усилия к тому, чтобы разнообразие персонала отражало состав членов организации, и активно стремится привлекать кандидатов со всего мира<sup>77</sup>. По состоянию на конец апреля 2011 года, из 187 стран-членов в структуре персонала были представлены 142. В веб-таблицах 5.1–5.4 показана структура персонала МВФ по национальности, полу, типу страны происхождения и структуре заработной платы сотрудников. Набор участников программы подготовки экономистов Фонда в 2011 финансовом году дал хорошие результаты в плане разнообразия: примерно 70 процентов принятых участников программы составили сотрудники из регионов с недостаточным представительством и более половины из них составляют женщины. Были приняты новые меры политики в течение года для увеличения доли граждан стран из регионов с недостаточным представительством на управленческом уровне. Доля граждан развивающихся стран и стран с переходной экономикой продолжала расти, и выполнен ориентировочный показатель разнообразия по представительству женщин на высоком уровне.

### Структура заработной платы руководства

Вознаграждение руководства МВФ периодически пересматривается Исполнительным советом; заработная плата директора-распорядителя утверждается Советом управляющих. Ежегодно вносятся корректировки на основе индекса потребительских цен в Вашингтоне, округ Колумбия. С учетом должностных обязанностей каждого члена руководства по состоянию на 1 июля 2010 года структура заработной платы руководства была следующей:

|   |                      |
|---|----------------------|
| Директор-распорядитель                        | 450 380 долларов США |
| Первый заместитель<br>директора-распорядителя | 391 630 долларов США |
| Заместители<br>директора-распорядителя        | 372 980 долларов США |

Оклад исполнительных директоров составлял 235 180 долларов США и оклад заместителей исполнительного директора составлял 203 440 долларов США. Средняя заработная плата старших должностных лиц МВФ в 2011 финансовом году (см. стр. 75) составляла 305 615 долларов США.

### Кадровая реформа

#### Оплата труда и льготы

В целях повышения степени прозрачности и дисциплины фонда заработной платы, а также повышения заработной платы при сохранении конкурентоспособности оплаты труда в Фонде, в 2011 финансовом году была принята новая система определения прибавки по результатам работы и утвержден фонд оплаты

труда. Несмотря на то, что на Программу медицинского страхования МВФ не распространяется законодательство США, Фонд добровольно внес в нее поправки для принятия во внимание реформы здравоохранения в США, с тем чтобы сохранить согласование с программами, с которыми она сопоставляется. Также была разработана расширенная программа оплаты труда и льгот для сотрудников представительств за рубежом, нанятых на местах.

#### Опросы персонала

МВФ провел комплексное обследование взглядов персонала в конце 2010 года — впервые после 2003 года, — в котором сотрудники выразили свои мнения по ряду вопросов, связанных с работой, таких как карьерный рост, рабочая среда, управление производительностью и лидерство. В начале 2012 финансового года руководство МВФ утвердило план действий по решению вопросов, которые были определены по результатам обследования в качестве направлений для возможного улучшения.

#### Модернизация услуг, предоставляемых персоналу

В течение года достигнуты значительные успехи в работе по внедрению технологии как метода совершенствования предоставления услуг персоналу. Прогресс в автоматизации заявок и записи на льготы, а также электронное ведение кадровой документации повысили эффективность и действенность некоторых основных направлений работы ДК.

#### Обновление Департамента кадров

Департамент кадров МВФ начал переориентацию своей деятельности в 2011 финансовом году, с тем чтобы более четко реагировать на меняющиеся потребности Фонда и добиться значительной экономии за счет эффективности; эта переориентация продолжилась в начале 2012 финансового года. К новым приоритетным направлениям относятся: стратегический потенциал в области планирования рабочей силы, расширение поддержки обмена кадрами с другими организациями и в самом Фонде, а также подготовка руководящих кадров.

#### Изменения в руководстве

После ухода в отставку директора-распорядителя МВФ Доминика Стросс-Кана в начале 2012 финансового года первый заместитель директора-распорядителя МВФ Джон Липски — который объявил до ухода директора-распорядителя в отставку, что он не будет продлевать срок своих полномочий первого заместителя директора-распорядителя после их истечения, — приступил к исполнению обязанностей директора-распорядителя МВФ. Исполнительный совет незамедлительно начал процесс отбора следующего директора-распорядителя и в июне 2011 года избрал Кристин Лагард, которая вступила в должность в июле 2011 года.

В январе 2011 года заместитель директора-распорядителя г-н Мурильо Португал объявил, что покидает свой пост заме-



**Слева:** сотрудники МВФ на общем собрании в январе 2011 года. **Справа:** новый заместитель директора-распорядителя Немат Шафик приветствует сотрудников Фонда вскоре после своего вступления в должность в апреле 2011 года.



стителю директора-распорядителя<sup>78</sup>, согласившись остаться в МВФ в качестве специального советника директора-распорядителя до начала марта, после чего он вернулся в Бразилию, чтобы занять должность председателя Федерации банков Бразилии (FEBRABAN).

В феврале 2011 года бывший директор-распорядитель предложил назначить Немат Шафик, занимавшую в то время должность постоянного секретаря Департамента Соединенного Королевства по международному развитию (ДФИД), на вакантную должность заместителя директора-распорядителя<sup>79</sup>. Г-жа Шафик, гражданка Египта, Соединенного Королевства и Соединенных Штатов, была самым молодым вице-президентом Всемирного банка, где отвечала за портфель инвестиций в частном секторе и инфраструктуре и входила в состав высшего руководства Международной финансовой корпорации. Назначение г-жи Шафик впоследствии было утверждено Советом, и она начала свою карьеру в МВФ в апреле.

### Кончина Томмазо Падоа-Скиоппы

В декабре 2010 года сообщество МВФ было опечалено сообщением о кончине Томмазо Падоа-Скиоппы (вставка 5.2), который занимал разные посты в МВФ и, в том числе, находился на посту председателя МВФК в 2007–2008 годах.

## ПОДОТЧЕТНОСТЬ

### Политика в отношении прозрачности

Политика МВФ в отношении прозрачности, вступившая в силу в 1999 году и в последний раз пересмотренная в марте 2010 года, гласит, что «признавая большое значение прозрачности, МВФ будет стремиться своевременно раскрывать документы и информацию, если нет веских и конкретных причин, препятствующих такому раскрытию». Этот принцип, согласно

политике, «соблюдает добровольный характер публикации (и будет применяться для его обеспечения) документов, относящихся к странам-членам»<sup>80</sup>. Исполнительный совет получает ежегодные обновленные доклады о реализации политики Фонда в отношении обеспечения прозрачности; эти доклады входят в информацию, которую МВФ предает гласности в рамках своей деятельности в области прозрачности. Новая информация за 2010 год была предоставлена Совету в августе 2010 года и размещена на веб-сайте МВФ<sup>81</sup>.

### Независимый отдел оценки

#### Роль отдела и его оценок

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

#### Программа работы НОО

##### Деятельность МВФ в период накануне финансово-экономического кризиса

В феврале 2011 года НОО выпустил свою оценку деятельности МВФ в период, предшествовавший финансово-экономическому кризису, в центре которой стояло осуществление надзора МВФ в 2004–2007 годы<sup>82</sup>. В докладе сделан вывод, что МВФ предоставил немного четких предупреждений о рисках и факторах уязвимости, связанных с грядущим кризисом до того, как он разразился. В преддверии кризиса содержание информации, поступавшей в рамках надзорной деятельности МВФ, согласно докладам, отражало чрезмерную уверенность в надежности

и устойчивости крупных финансовых учреждений и сопровождалось одобрением финансовой практики в основных финансовых центрах. Значение рисков, сопряженных с жилищным бумом и финансовыми инновациями, преуменьшалось, и недостаточно внимания уделялось необходимости более строгого регулирования для устранения этих рисков.

Несмотря на то что основное внимание в докладе уделено вопросам финансового сектора, что объясняется природой кризиса, большинство его рекомендаций (см. вставку 5.3) касается институциональных изменений, призванных повысить способность МВФ выявлять эти и другие виды рисков и факторов уязвимости, которые могут оказаться в центре будущего кризиса. Основным инструментом реализации рекомендаций НОО является анализ надзорной деятельности МВФ, который проводится раз в три года (см. главу 3).

В ходе обсуждения Исполнительным советом в январе 2011 года оценки НОО исполнительные директора в целом разделили его заключения о факторах, способствовавших тому, что риски не были выявлены и не было дано четкое предупреждение накануне мирового финансового кризиса. Они в целом одобрили рекомендации НОО, в частности касающиеся укрепления институциональной среды и аналитического потенциала МВФ. Они сочли, что доклад представляет собой сбалансированный анализ причин, по которым надзорная деятельность Фонда не обеспечила адекватного прогноза и предупреждения о наступающем мировом кризисе, в соответствии с собственными докладами Фонда, признающими эти недостатки. Исполнительные директора отметили, что инициативы по реформам, предпринятые с начала кризиса, будут способствовать усилению непредвзятости и эффективности надзорной деятельности. Вместе с тем они признали, что необходимо рассмотреть дальнейшие действия.

#### Другая деятельность НОО в 2011 финансовом году

Помимо оценки результатов работы Фонда, связанной с мировым кризисом, в 2011 финансовом году НОО завершил оценку исследовательской работы в МВФ, которую Исполнительный совет обсудил в начале 2012 финансового года, и результаты оценки были опубликованы вскоре после этого. Годовой отчет НОО за 2010 год опубликован в июле 2010 года. Завершенные оценки, тематические документы для проводимых оценок, годовые отчеты НОО и другая документация размещены на веб-сайте НОО ([www.ieo-imf.org](http://www.ieo-imf.org)).

#### Намеченная работа НОО

После консультаций с официальными органами стран, исполнительными директорами, сотрудниками организации и внешними заинтересованными сторонами в сентябре 2010 года был проведен неформальный семинар Исполнительного совета для обсуждения тем новых оценок НОО. Впоследствии НОО приступил к подготовке двух новых оценок, одна из которых рассмотрит роль МВФ как надежного советника, а другая — рекомендации МВФ и мнения стран в отношении междуна-

родных резервов; начало работы над третьей оценкой ожидается позднее в 2011 году. НОО также проводит консультации с различными заинтересованными сторонами, с тем чтобы определить предлагаемую направленность и методологию составления каждой оценки и рассчитывает распространить тематические документы для проводимых оценок для публичного обсуждения.

#### Выполнение рекомендаций НОО

Для обеспечения систематического контроля и мониторинга реализации рекомендаций НОО, одобренных Советом, вскоре после обсуждения Советом каждой оценки НОО, персонал и руководство МВФ подготавливают и представляют Совету перспективный план выполнения этих рекомендаций. Впоследствии Совету сообщается о прогрессе в выполнении в периодических докладах о мониторинге. В декабре 2010 года Совет согласился на план реализации рекомендаций и дополнение к нему, представленные руководством в ответ на оценку НОО взаимодействия МВФ с государствами-членами, обсуждавшуюся Советом в декабре 2009 года<sup>83</sup>. В своем докладе по оценке<sup>84</sup> НОО рассмотрел мнения стран о взаимодействии МВФ с государствами-членами в процессе осуществления надзора, реализации программ и предоставления технической помощи в период с 2001 по 2008 год и внес набор рекомендаций, направленных на повышение эффективности этого взаимодействия.

Первая внешняя оценка НОО была произведена в 2006 году. В то время исполнительные директора сочли целесообразным проведение следующей оценки через пять лет. Начало второй оценки ожидалось во второй половине 2011 года.

#### Взаимодействие с внешними заинтересованными сторонами

##### Региональные консультативные группы

В рамках более общей работы Фонда, призванной укрепить взаимодействие с государствами-членами и улучшить информацию о его деятельности и рекомендациях в области экономической политики, МВФ создал неформальные региональные консультативные группы по Африке, Северной и Южной Америке, Азии и Тихоокеанскому региону, Европе, Ближнему Востоку и Кавказу и Центральной Азии. Группы выполняют функцию независимых консультантов и позволяют учитывать различные точки зрения в работе Фонда в регионах. В их состав входят видные эксперты из частного и государственного секторов, а также из научных кругов и гражданского общества.

На первой совместной встрече консультативных групп, состоявшейся на Ежегодных совещаниях в октябре 2010 года<sup>85</sup>, члены пяти групп<sup>86</sup> встретились с бывшим директором-распорядителем и высшим руководством Фонда. Членов консультативных групп опросили о результатах Ежегодных совещаний и представили им обзор изменений в мировой экономике. Они также обменялись мнениями относительно значения этих событий



**Слева:** директор НОО Моисес Шварц представляет выводы проведенной НОО оценки деятельности МВФ в период, предшествующий финансовому кризису.

**Справа:** в течение следующих пяти лет будет произведена значительная реконструкция здания HQ1 штаб-квартиры МВФ.



## Вставка 5.2

### Томмазо Падоа-Скиоппа

Томмазо Падоа-Скиоппа, который скончался в декабре 2010 года в возрасте 70 лет, являлся министром экономики и финансов Италии в 2006–2008 годах и к концу жизни занимал посты европейского председателя Promontory Financial Group, консалтинговой фирмы для компаний, предоставляющих глобальные финансовые услуги, и президента Notre Europe, ведущего мозгового центра, базирующегося в Париже, а также являлся советником правительства Греции на безвозмездной основе. Он служил председателем Попечительского совета Комитета по международным стандартам бухгалтерского учета и членом Исполнительного совета Европейского центрального банка, а также председателем МВФК. Кроме того, он был председателем Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) Италии, заместителем генерального директора Banca d'Italia и генеральным директором по экономическим и финансовым вопросам в Комиссии Европейских сообществ. Он был также секретарем Совместного секретариата в Комитете Делора, председателем Банковского консультативного комитета Евро-

пейской комиссии, председателем Базельского комитета по банковскому надзору и председателем Комитета по платежным и расчетным системам.

Г-н Падоа-Скиоппа — автор более 100 публикаций, многие из которых изданы на английском и французском языках. Он окончил Университет им. Луиджи Боккони в Милане и имел степень магистра Массачусетского технологического института.

Делая заявление о кончине г-на Падоа-Скиоппы, бывший директор-распорядитель МВФ Доминик Стросс-Кан выразил признательность его за «длительную службу международному сообществу», отметив, что «его неустанная работа для МВФ и вклад в мировое экономическое сотрудничество оставались важным аспектом его жизни даже после того, как он покинул государственную службу». В конце жизни г-н Падоа-Скиоппа входил в состав региональной консультативной группы МВФ по Европе.

для задач, которые стоят перед каждым регионом, и роли Фонда в оказании им содействия в решении этих задач.

### Азия-21

Для укрепления связей между МВФ и Азией МВФ и правительство Кореи организовали знаменательную конференцию «Азия-21: ведущая роль в продвижении вперед» в июле 2010 года в Тэджоне, ставшую первой такой встречей, организованной Фондом в регионе. На эту встречу собралось более 500 высокопоставленных деятелей, включая министров финансов, управляющих центральных банков и лидеров деловых кругов со всего региона, для обсуждения ведущей роли Азии в выходе

из мирового финансового спада. Помимо бывшего директора-распорядителя, открывшего конференцию вместе с министром стратегии и финансов Кореи, в конференции приняли участие другие руководители МВФ: заместитель директора-распорядителя МВФ Наюки Шинохара и специальный советник директора-распорядителя Жу Мин.

По ее завершении МВФ принял на себя три основных обязательства по Азии: работать над тем, чтобы проводимый им анализ стал более полезным и доступным для стран Азии – членов организации, работать над укреплением глобальной системы финансовой защиты и поддерживать дальнейшее усиление роли и голоса Азии в мировой экономике. Эти «результаты Тэджона»

### Вставка 5.3

#### Рекомендации, представленные в докладе НОО, и ответ персонала

- **Создать условия, способствующие открытости и разнообразию/высказыванию противоположных мнений**, активно обращаясь за альтернативными или противоположными мнениями во время обсуждений в Совете и/или руководстве и создав подразделение по оценке риска, которое подчинялось бы напрямую руководству и организовывало периодические семинары Совета по сценариям риска, наряду с другими мерами. *Персонал согласился с тем, что еще не все делается для того, чтобы прислушиваться к альтернативным или противоположным мнениям, и важно расширять компетенцию персонала в вопросах финансового сектора.*
  - **Усиливать стимулы «говорить правду сильным мира сего»**, поощряя проницательные вопросы сотрудников, и ставить под вопрос взгляды руководства и официальных органов стран, рассмотреть выпуск докладов персонала без необходимого утверждения Советом в целях содействия более эффективному двустороннему надзору, наряду с другими шагами. *Персонал согласился, что как минимум необходима готовность «говорить правду сильным мира сего» при закрытых дверях, когда от этого зависит финансовая стабильность и есть опасение вызвать негативную реакцию рынка, отметив, что это, возможно, уже делалось на протяжении двух последних лет после начала кризиса и это необходимо последовательно продолжать.*
  - **Более полно интегрировать вопросы финансового сектора в макроэкономическую оценку**, обеспечивая отражение в охвате, периодичности и участии в обязательных оценках финансовой стабильности последних изменений на быстро меняющихся финансовых рынках и в организациях, дальнейшее укрепление ФСАП, и другие шаги. *Персонал отмечает, что в дополнение к реформам ФСАП Фонд принял другие меры в этой области после кризиса, такие как прием на работу дополнительных экспертов по финансовому сектору и углубление их интеграции, расширенный анализ рисков финансового сектора и связанных с этим вопросов политики как в многостороннем, так и двустороннем надзоре, создание макрофинансового подразделения в Исследовательском*
- департаменте, значительное увеличение ресурсов, выделенных на исследования и надзор за финансовыми рынками и крупными сложными финансовыми учреждениями.*
- **Преодолевать несогласованность действий и узость менталитета** путем прояснения правил внутреннего рецензирования и ответственности за этот процесс, в частности для «понимания взаимосвязей» и налаживания сотрудничества между департаментами на более ранней стадии процесса консультаций в соответствии со Статьей IV, и разработки тем и идей для документов многостороннего надзора. *Персонал признал, что, несмотря на недавние достижения (такие как новый процесс внутреннего рецензирования, доклады по вторичным эффектам, оценка уязвимости для развитых стран и механизм раннего предупреждения, а также еженедельные совещания по надзору с участием нескольких департаментов), можно в большей степени содействовать сотрудничеству между департаментами, и был бы признателен НОО за более конкретные предложения по развитию сотрудничества.*
  - **Ясно и последовательно информировать государства-члены о глобальных перспективах и рисках**, обеспечивая согласованность и комплексность оценки мировой экономики, с занятием позиции по центральному сценарию и четким указанием рисков и факторов уязвимости, связанных с этим сценарием, четким его доведением до сведения государств-членов, а по вопросам системной значимости — подчеркивание рисков и факторов уязвимости вместо ориентации на возможные благоприятные сценарии. *Персонал отметил недавние усилия по усилению интеграции ПРМЭ и ДГФС, включая совместное предисловие и новое заявление директора-распорядителя о стремлении к интеграции тем. Персонал предостерег, что рекомендация быть готовыми чаще ошибаться в пользу подчеркивания рисков и факторов уязвимости, в случаях, имеющих системное значение, может стать бюрократическим импульсом к формальному перечислению рисков, тем самым увеличивая число ложных тревог и ослабляя действенность надзорной деятельности Фонда.*

призваны значительно укрепить партнерство между МВФ и странами Азии.

### Профсоюзы

В последние несколько лет МВФ работает над расширением связей с организациями труда на международном и страновом уровне. Бывший директор-распорядитель встречался с лидерами профсоюзов стран Группы 20-ти накануне многократных встреч на высшем уровне стран этой группы, и наибольшее число групп сотрудников МВФ, работающих со странами, проводит регулярные встречи с представителями профсоюзов в рамках их взаимодействия с заинтересованными сторонами. В июне 2010 года бывший директор-распорядитель выступил с центральной речью и принял участие в обсуждении с участием экспертов на втором мировом конгрессе Международной конфедерации профессиональных союзов (МКПС) в Ванкувере.

В сентябре 2010 года МВФ совместно с Международной организацией труда (МОТ) организовал конференцию высокого уровня в Осло, посвященную теме «Задачи обеспечения экономического роста, занятости и социальной сплоченности», на которой собрались политические и профсоюзные лидеры, а также лидеры деловых кругов и ведущие ученые для изучения новых путей, ведущих к устойчивому подъему мировой экономики со значительным приростом занятости после мирового финансового кризиса<sup>87</sup>. В ходе последующего диалога о росте и занятости в Европе в Вене в марте 2011 года представители МКПС, Европейской конфедерации профсоюзов и профсоюзов отдельных стран встретились с должностными лицами МВФ и МОТ для рассмотрения ситуации с занятостью в Европе и оценки прогресса, достигнутого после конференции в Осло. В рамках принятых в Осло обязательств МВФ и МОТ, наряду с МКПС, совместно поддерживают ряд трехсторонних общественных консультаций в нескольких странах между правительством, работодателями и представителями профсоюзов, на которых должны откровенно обсуждаться вопросы рынка труда и занятости и рассматриваться возможные корректировки текущей экономической политики.

### Доклады о перспективах развития региональной экономики

В рамках серии «Обзоры мировой экономики и финансов» МВФ публикует два раза в год *«Перспективы развития региональной экономики»* (ПРРЭ), в которых приводится более детальный анализ изменений в экономике и ключевых вопросов политики по пяти основным регионам мира: Азия и бассейн Тихого океана, Европа, Ближний Восток и Центральная Азия, страны Африки к югу от Сахары и Западное полушарие. Публикация ПРРЭ обычно координируется с широкими мероприятиями по связям с общественностью в каждом регионе. С пресс-релизами с кратким изложением выводов, сделанных в ПРРЭ, можно ознакомиться на веб-сайте МВФ, наряду с полным текстом самих ПРРЭ, а также стенографических отчетов и интернет-трансляций пресс-конференций по случаю выпусков публикаций<sup>88</sup>.

### Региональные отделения

МВФ имеет небольшие отделения в странах по всему миру. Помимо региональных центров по технической помощи и институтов по подготовке кадров (см. главу 4), Фонд имеет постоянные представительства во многих государствах-членах, наряду с региональными отделениями в Европе и Токио.

Европейские отделения МВФ представляют Фонд в регионе, оказывая консультации его руководству и департаментам по мере необходимости и поддержку деятельности Фонда в Европе, а также служат каналом для обмена европейских мнений по вопросам, интересующим Фонд. Организации, штаб-квартира которых находится в Европе, в том числе Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), ЕС, СФС и Банк международных расчетов (БМР), играют критически важную роль в преодолении экономического и финансового кризиса. По этой причине укрепление координации МВФ с этими организациями имеет первостепенное значение. Работа Европейских отделений ведется преимущественно по четырем направлениям. Во-первых, они вносят вклад в осуществляемый Фондом многосторонний и региональный надзор, представляя МВФ в различных организациях и сообщая о точках зрения и деятельности международных организаций, мозговых центров и видных экспертов, базирующихся в Европе, а также принимая участие в консультациях МВФ с институтами ЕС. Во-вторых, Европейские отделения представляют Фонд в текущей деятельности Комитета содействия развитию ОЭСР и поддерживают тесные рабочие отношения с двусторонними и многосторонними организациями развития в Европе. В-третьих, они заняты связями с общественностью, с тем чтобы лучше информировать участников обсуждения вопросов экономической политики и распространять мнения МВФ по ключевым вопросам политики в Европе. В-четвертых, Европейские отделения сотрудничают с КД, содействуя выполнению задач, стоящих перед подбором кадров для Фонда.

В качестве «окна» Фонда в Азиатско-тихоокеанский регион, значение которого в мировой экономике растет, отделение для Азии и бассейна Тихого океана оказывает содействие в мониторинге за развитием экономики и финансов, помогая ввести более сконцентрированный на региональных аспектах подход к надзору МВФ. Оно стремится как углубить понимание МВФ и его политики в регионе, так и информировать Фонд о региональном видении основных вопросов. В этом качестве отделение для Азии и бассейна Тихого океана координирует отношения Фонда с региональными форумами в Азии, в том числе форумом Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества, с Ассоциацией стран Юго-восточной Азии (АСЕАН), и АСЕАН+3. Это отделение также организует конференции и мероприятия, которые служат форумом для обсуждения актуальных тем, важнейших в деятельности МВФ, а также способствует развитию потенциала региона в рамках программы стипендий Япония – МВФ и программы семинаров по макроэкономике.

# ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДИРЕКТОРА И ЗАМЕСТИТЕЛИ

По состоянию на 30 апреля 2011 года<sup>1</sup>

## НАЗНАЧЕННЫЕ

|  |                         |
|--|-------------------------|
| Мег Ландсейгер<br><i>Даглас А. Редикер</i>   | Соединенные Штаты       |
| Мицухиро Фурусава<br><i>Томоюки Симода</i>   | Япония                  |
| Клаус Д. Штайн<br><i>Стефан фон Штенглин</i> | Германия                |
| Амбруз Файоль<br><i>Аймерик Дюкрок</i>       | Франция                 |
| Александр Гиббс<br><i>Роберт Элдер</i>       | Соединенное Королевство |

## ИЗБРАННЫЕ

|   |  |
|---|--|
| Вилли Кикенс<br>(Бельгия)<br><i>Йоганн Прадер</i><br>(Австрия)                                  | Австрия, Беларусь, Бельгия, Венгрия, Косово, Люксембург, Словацкая Республика, Словения, Турция, Чешская Республика  |
| Карлос Перес-Вердиа<br>(Мексика)<br><i>Хосе Рохас</i><br>(Венесуэла,<br>Боливарская Республика) | Боливарская Республика Венесуэла, Гватемала, Гондурас, Испания, Коста-Рика, Мексика, Никарагуа, Сальвадор  |
| Аге Ф. П. Баккер<br>(Нидерланды)<br><i>Юрий Г. Якуша</i><br>(Украина)                           | Армения, Болгария, Босния и Герцеговина, Грузия, Израиль, Кипр, Македония, бывшая Югославская Республика, Молдова, Нидерланды, Румыния, Украина, Хорватия, Черногория  |
| Арриго Садун<br>(Италия)<br><i>Панагитос Румелиотис</i><br>(Греция)                             | Албания, Греция, Италия, Мальта, Португалия, Сан-Марино, Тимор-Лешти   |
| Дуанмани Вонпрадип<br>(Таиланд)<br><i>Аида Будиман</i><br>(Индонезия)                           | Бруней-Даруссалам, Вьетнам, Индонезия, Камбоджа, Лаосская Народная Демократическая Республика, Малайзия, Мьянма, Непал, Сингапур, Таиланд, Тонга, Фиджи, Филиппины   |
| ХЭ Цзянь Сюн<br>(Китай)<br><i>Луо Ян</i><br>(Китай)   | Китай  |
| Кристофер И. Легт<br>(Австралия)<br><i>Хинам Чой</i><br>(Корея)                                 | Австралия, Вануату, Кирибати, Корея, Маршалловы Острова, Микронезия, Федеративные Штаты, Монголия, Новая Зеландия, Палау, Папуа-Новая Гвинея, Самоа, Сейшельские Острова, Соломоновы Острова, Тувалу, Узбекистан |
| Томас Хокин<br>(Канада)<br><i>Стивен О'Салливан</i><br>(Ирландия)                               | Антигуа и Барбуда, Багамские Острова, Барбадос, Белиз, Гренада, Доминика, Ирландия, Канада, Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Киттс и Невис, Сент-Люсия, Ямайка   |

## ИЗБРАННЫЕ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

|   |  |
|---|--|
| Бенни Андерсен<br>(Дания)<br><i>Аудун Грен</i><br>(Норвегия)                                | Дания, Исландия, Латвия, Литва, Норвегия, Финляндия, Швеция, Эстония   |
| Моекетси Маджоро<br>(Лесото)<br><i>Момоду Сахо</i><br>(Гамбия)                              | Ангола, Ботсвана, Бурунди, Гамбия, Замбия, Зимбабве, Кения, Лесото, Либерия, Малави, Мозамбик, Намибия, Нигерия, Свазиленд, Судан, Сьерра-Леоне, Танзания, Уганда, Эритрея, Эфиопия, Южная Африка  |
| А. Шакур Шаалан<br>(Египет)<br><i>Сами Жада</i><br>(Ливан)                                  | Бахрейн, Египет, Иордания, Ирак, Йеменская Республика, Катар, Кувейт, Ливан, Ливийская Арабская Джамахирия, Мальдивские Острова, Объединенные Арабские Эмираты, Оман, Сирийская Арабская Республика  |
| Арвинд Вирмани<br>(Индия)<br><i>П. Нандалал Вирасингхе</i><br>(Шри-Ланка)                   | Бангладеш, Бутан, Индия, Шри Ланка   |
| Ахмед Алоколифей<br>(Саудовская Аравия)<br><i>Ахмед Аль-Нассар</i><br>(Саудовская Аравия)   | Саудовская Аравия  |
| Паулу Ногуйра Батиста мл.<br>(Бразилия)<br><i>Мария Анхелика Арбелаэз</i><br>(Колумбия)     | Бразилия, Гаити, Гайана, Доминиканская Республика, Колумбия, Панама, Суринам, Тринидад и Тобаго, Эквадор   |
| Рене Вебер<br>(Швейцария)<br><i>Катаржина</i><br><i>Зайдель-Куровска</i><br>(Польша)        | Азербайджан, Казахстан, Кыргызская Республика, Польша, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Швейцария  |
| Алексей В. Можин<br>(Российская Федерация)<br><i>Андрей Лушин</i><br>(Российская Федерация) | Российская Федерация   |
| Джафар Моджаррад<br>(Исламская Республика Иран)<br><i>Мохаммед Дайри</i><br>(Марокко)       | Алжир, Афганистан, Исламская Республика, Гана, Иран, Исламская Республика, Марокко, Пакистан, Тунис  |
| Альфредо МакЛоклин<br>(Аргентина)<br><i>Пабло Гарсия-Сильва</i><br>(Чили)                   | Аргентина, Боливия, Парагвай, Перу, Уругвай, Чили  |
| Косси Ассимаиду<br>(Того)<br><i>Нгэуто Тирэна Ямбэй</i><br>(Чад)                            | Бенин, Буркина-Фасо, Габон, Гвинея-Бисау, Джибути, Кабо-Верде, Камерун, Коморские Острова, Конго, Демократическая Республика, Конго, Республика, Кот-д'Ивуар, Маврикий, Мавритания, Мадагаскар, Мали, Нигер, Руанда, Сан-Томе и Принсипи, Сенегал, Того, Центральноафриканская Республика, Экваториальная Гвинея |

<sup>1</sup> Число голосов каждого представителя приведено в приложении IV на веб-странице Годового отчета ([www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2011/eng/index.htm](http://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2011/eng/index.htm)). Изменения в составе Исполнительного совета в 2011 финансовом году перечислены в приложении V на веб-странице Годового отчета.

# СТАРШИЕ СОТРУДНИКИ

По состоянию на 30 апреля 2011 года

Оливье Бланшар, *экономический советник*  
Хосе Виньялс, *финансовый советник*

## ТЕРРИТОРИАЛЬНЫЕ ДЕПАРТАМЕНТЫ

Антуанетт Монсио Сайех  
*Директор Департамента стран Африки*

Ануп Сингх  
*Директор Департамента стран Азиатско-Тихоокеанского региона*

Антонио Боржес  
*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 Липшиц  
*Директор Института МВФ*

Шон Хейган  
*Генеральный юрист-консульт и директор Юридического департамента*

Хосе Виньялс  
*Директор Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала*

Оливье Бланшар  
*Директор Исследовательского департамента*

Адельхейд Бурги-Шмельц  
*Директор Статистического департамента*

Реза Могадам  
*Директор Департамента стратегии, политики и анализа*

## ИНФОРМАЦИЯ И КООРДИНАЦИЯ

Кэролайн Аткинсон  
*Директор Департамента внешних связей*

Шого Ишин  
*Директор Регионального отделения для стран Азиатско-тихоокеанского региона*

Эммануэль ван дер Менсбрюгге  
*Директор Европейских отделений*

Эллиотт Хэррис  
*Специальный представитель, Представительство МВФ при Организации Объединенных Наций*

## ВСПОМОГАТЕЛЬНЫЕ СЛУЖБЫ

Ширли Сигел  
*Директор Департамента кадров*

Сиддхарт Тивари  
*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

Дэниэл Ситрин  
*Директор Отдела по вопросам бюджета и планирования*

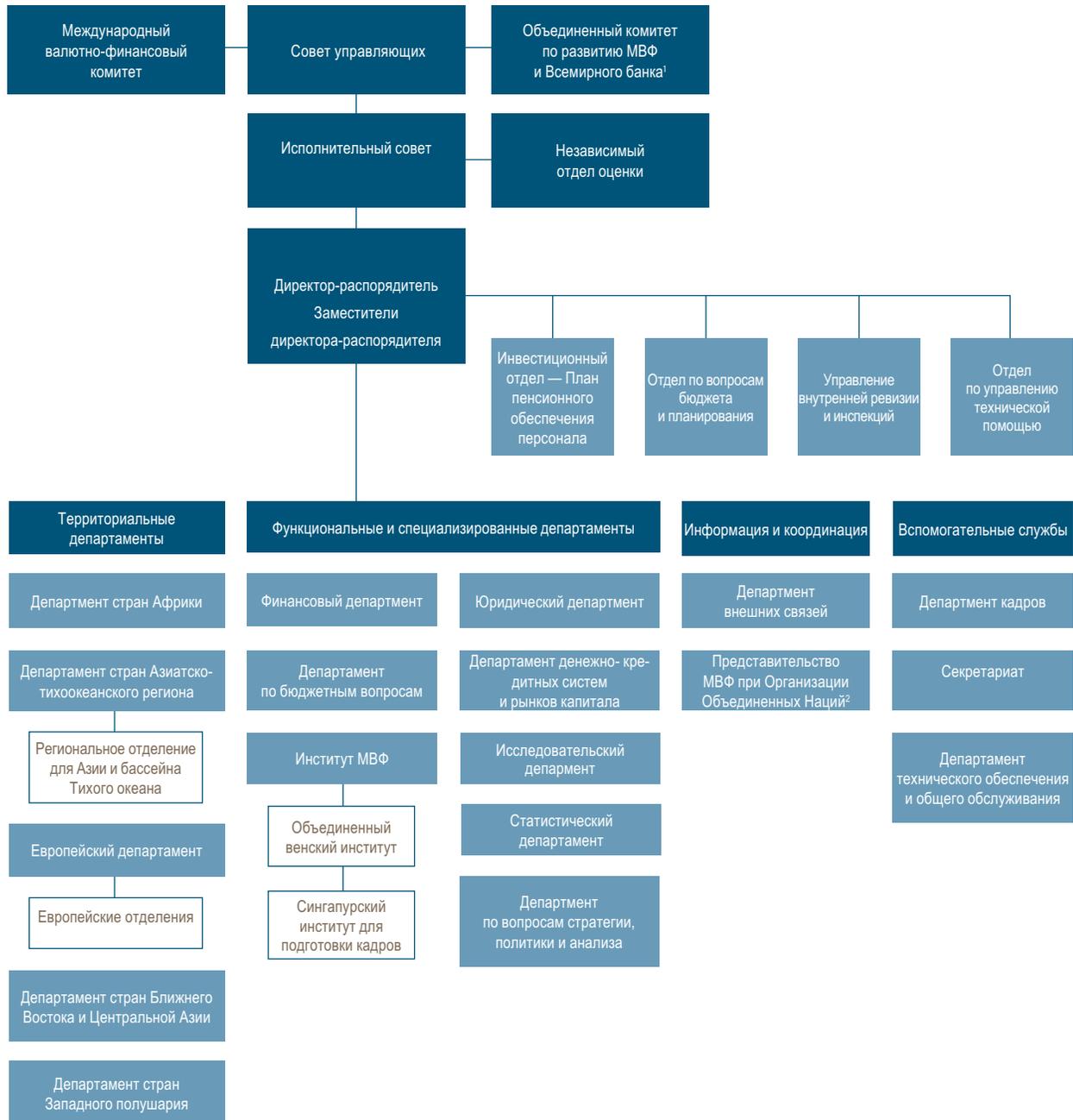
Дж. Расселл Кинкейд  
*Директор Управления внутренней ревизии и инспекций*

Дж. Роберто Росалес  
*Директор Отдела по управлению технической помощью*

Моисес Дж. Шварц  
*Директор Отдела Независимой оценки*

# СХЕМА ОРГАНИЗАЦИОННОЙ СТРУКТУРЫ МВФ

По состоянию на 30 апреля 2011 года



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

<sup>2</sup> При Аппарате директора-распорядителя.

# ПРИМЕЧАНИЯ

## ГЛАВА 1

- 1 Финансовый год МВФ длится с 1 мая по 30 апреля. Настоящий годовой отчет 2011 года охватывает 2011 финансовый год, который начался 1 мая 2010 года и закончился 30 апреля 2011 года, хотя по мере необходимости в нем упоминаются существенные события, произошедшие с конца апреля 2011 года до сдачи отчета в печать в середине августа.

## ГЛАВА 3

- 2 Дополнительную информацию о надзорной деятельности МВФ см. в Информационной справке о надзоре со стороны МВФ ([www.imf.org/external/np/exr/facts/surv.htm](http://www.imf.org/external/np/exr/facts/surv.htm)).
- 3 См. Информационное сообщение для общественности (PIN No. 10/128, “IMF Executive Board Discusses Follow-Up to Modernizing the Fund’s Surveillance Mandate and Modalities” («Исполнительный совет МВФ обсуждает последующие действия по модернизации полномочий и условий ведения надзора Фондом»)) ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10128.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10128.htm)). Во время обсуждения, состоявшегося в Совете в сентябре, внимание было сосредоточено на отдельных предложениях, получивших поддержку в ходе предыдущих обсуждений в Совете, в том числе в апреле 2010 года по вопросу о модернизации полномочий Фонда по ведению надзора (см. PIN No. 10/52, “IMF Executive Board Discusses Modernizing the Surveillance Mandate and Modalities and Financial Sector Surveillance and the Mandate of the Fund” («Исполнительный совет МВФ обсудил модернизацию полномочий и условий ведения надзора, надзор за финансовым сектором и полномочия Фонда»)), [www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1052.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1052.htm)), а также в феврале 2010 года по вопросу о проведении широкого анализа полномочий Фонда, охватывающих сферы надзора, финансирования и стабильности международной валютной системы (см. PIN No. 10/33, “The Fund’s Mandate—An Overview of Issues and Legal Framework” («Мандат МВФ — обзор тем и правовых основ»)), [www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1033.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1033.htm)).
- 4 Странами с системно значимой экономикой именуется страны, финансовые сектора которых оказывают наибольшее влияние на мировую финансовую стабильность.
- 5 В отношении дополнительной информации о ФСАП см. “Factsheet: Financial Sector Assessment Program (FSAP)” («Информационная справка. Программа оценки финансового

сектора (ФСАП)» (<http://www.imf.org/external/np/exr/facts/fsap.htm>).

- 6 См. PIN No. 10/76, “IMF Executive Board Discusses Study on Emerging Markets’ Performance During the Crisis” («Исполнительный совет МВФ обсуждает исследование об экономических показателях стран с формирующимся рынком в период кризиса») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1076.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1076.htm)).
- 7 См. PIN No. 10/59, “IMF Executive Board Discusses Revenue and Expenditure Policies for Fiscal Consolidation in the Wake of the Global Crisis” («Исполнительный совет МВФ обсуждает меры политики в области доходов и расходов, необходимые для бюджетной консолидации после глобального кризиса») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1059.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1059.htm)).
- 8 Эта сумма включает суммы по договоренностям, которые впоследствии были аннулированы.
- 9 Договоренность с Арменией представляет собой смешанную договоренность, предусматривающую одновременное использование механизма расширенного кредитования и расширенного кредитного механизма.
- 10 Договоренность с Гондурасом представляет собой смешанную договоренность об использовании кредита «стэнд-бай» и использовании кредитного механизма «стэнд-бай» (льготный механизм, финансируемый средствами Трассового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту; см. ниже в данной главе раздел «Льготное финансирование»).
- 11 Согласно принятой в МВФ терминологии, фактическое предоставление средств со Счета общих ресурсов в рамках финансовых договоренностей именуется «покупками средств», а погашение — «выкупками средств».
- 12 По выполнении страной определенных критериев Исполнительный совет МВФ и Совет директоров Всемирного банка должны принять решение о том, что она удовлетворяет требованиям для облегчения бремени задолженности, и международное сообщество принимает обязательство о сокращении ее долга до уровня, который считается экономически приемлемым. Эта первая стадия реализации Инициативы ХИПК именуется стадией принятия решения. По достижении страной стадии принятия решения она может незамедлительно начать получать временное облегчение бремени обслуживания долга, по которому наступает срок погашения.

- 13 Страна должна выполнить дополнительные критерии для достижения стадии завершения, что позволит ей получить весь объем помощи по облегчению бремени задолженности, обязательство о предоставлении которой было принято на стадии решения в рамках Инициативы ХИПК.
- 14 Облегчение бремени задолженности в рамках МДРИ представляется отвечающим соответствующим требованиям странам с целью поддержать их усилия в достижении Целей развития Декларации тысячелетия Организации Объединенных Наций.
- 15 См. PR No. 10/299, “IMF Executive Board Cancels Haiti’s Debt and Approves New Three-Year Program to Support Reconstruction and Economic Growth” («Исполнительный совет МВФ аннулировал долг Гаити и утвердил новую трехлетнюю программу для поддержки реконструкции и экономического роста») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10299.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10299.htm)).
- 16 См. PR No. 10/321, “IMF Enhances Crisis Prevention Toolkit” («МВФ совершенствует инструменты для предотвращения кризисов») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10321.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10321.htm)).
- 17 При введении ГКЛ в 2009 году Совет исходил из того ожидания, что доступ в рамках договоренностей об использовании ГКЛ не будет превышать 1 000 процентов квоты, хотя он не стал заранее устанавливать лимит доступа.
- 18 См. PIN No. 10/92, “IMF Executive Board Establishes a Post-Catastrophe Debt Relief Trust” («Исполнительный совет МВФ создал Тростовый фонд для облегчения бремени задолженности после катастроф») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pn1092.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pn1092.htm)).
- 19 Впоследствии была одобрена передача средств в размере 280 млн СДР.
- 20 См. PIN No. 10/133, “IMF Executive Board Approves Fund Membership in the Financial Stability Board” («Исполнительный совет МВФ утвердил участие Фонда в Совете по финансовой стабильности») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10133.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10133.htm)).
- 21 См. PIN No. 11/1, “IMF Executive Board Discusses the Fund’s Role Regarding Cross-Border Capital Flows” («Исполнительный совет МВФ обсудил роль Фонда в вопросах, касающихся трансграничных потоков капитала») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1101.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1101.htm)).
- 22 См. PIN No. 11/42, “IMF Executive Board Discusses Recent Experiences in Managing Capital Inflows” («Исполнительный совет МВФ обсудил недавний опыт в управлении притоком капитала») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1142.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1142.htm)).
- 23 См. PIN No. 10/72, “IMF Discusses Reserves Accumulation and International Monetary Stability” («Исполнительный совет МВФ обсудил вопрос о накоплении валютных резервов и международной валютной стабильности») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1072.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1072.htm)).
- 24 См. PIN No. 11/47, “IMF Executive Board Discusses Assessing Reserve Adequacy” («Исполнительный совет МВФ обсудил вопрос об оценке достаточности резервов») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1147.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1147.htm)).
- 25 См. PIN No. 11/22, “IMF Executive Board Concludes the Meeting on Enhancing International Monetary Stability — A Role for the SDR?” («Исполнительный совет МВФ завершил совещание на тему «Укрепление международной валютной стабильности — новая роль СДР?»») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1122.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1122.htm)). Подробнее о СДР, международном резервном активе, созданном в 1969 году в дополнение к официальным резервам государств-членов, см. “Factsheet: Special Drawing Rights (SDRs)” («Информационный бюллетень: специальные права заимствования (СДР)») ([www.imf.org/external/np/exr/facts/sdr.htm](http://www.imf.org/external/np/exr/facts/sdr.htm)).
- 26 См. PR No. 10/434, “IMF Determines New Currency Weights for SDR Valuation Basket” («МВФ определяет новые веса валют для корзины оценки стоимости СДР») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10434.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10434.htm)).
- 27 См. PIN No. 10/149, “IMF Executive Board Completes the 2010 Review of SDR Valuation” («Исполнительный совет МВФ завершил пересмотр стоимостной оценки СДР 2010 года») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10149.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10149.htm)).
- 28 ФСАП — главный инструмент МВФ для оценки финансовой уязвимости и политики в области финансового сектора государств-членов — с юридической точки зрения представляет собой инструмент технической помощи, предусматривающий добровольное участие стран, а оценки в рамках ФСАП проводятся отдельно от консультаций в соответствии со Статьей IV, которые являются обязательными для всех государств-членов.
- 29 См. PIN No. 10/135, “IMF Executive Board Discusses Integrating Stability Assessments into Article IV Surveillance” («Исполнительный совет МВФ обсудил вопрос об интеграции оценок стабильности в надзор, осуществляемый в соответствии со Статьей IV») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10135.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10135.htm)) и PR No. 10/357, “IMF Expanding Surveillance to Require Mandatory Financial Stability Assessments of Countries with Systemically Important Financial Sectors” («МВФ расширяет надзор и вводит обязательные оценки финансовой стабильности стран с системно значимыми финансовыми секторами») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10357.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10357.htm)).
- 30 См. PIN No. 11/46, “Macprudential Policy: An Organizing Framework” («Макропруденциальная политика — организующая основа») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1146.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1146.htm)).
- 31 В документе персонала было предложено следующее определение макропруденциальной политики: «общая политика по обеспечению стабильности финансовой системы в целом, задачей которой является ограничение системного или общего для всей системы финансового риска».

- 32** См. PIN No. 10/89, “IMF Discusses Central Banking Lessons from the Crisis” («МВФ обсудил уроки кризиса для центральных банков») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1089.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1089.htm)).
- 33** См. PIN No. 10/90, “IMF Executive Board Discusses Cross-Border Bank Resolution” («Исполнительный совет МВФ обсудил вопрос о трансграничной санации банков») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1090.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1090.htm)).
- 34** См. PIN No. 10/150, “IMF Executive Board Discusses Financial Interconnectedness” («Исполнительный совет МВФ обсудил вопрос о финансовых взаимосвязях») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10150.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10150.htm)).
- 35** СФС учредил рабочую группу по пробелам в данных и системным взаимосвязям в начале 2010 года для выполнения рекомендаций доклада МВФ/СФС “The Financial Crisis and Information Gaps” («Финансовый кризис и информационные пробелы»), касающихся разработки единой формы представления для системно значимых финансовых организаций. МВФ возглавил работу по имеющимся данным и сбору новой статистики.
- 36** См. PIN No. 11/38, “Review of the Standards and Codes Initiative” («Обзор инициативы в отношении стандартов и кодексов») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1138.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1138.htm)). В веб-вставке 3.2 приводится справочная информация по РОСК, включая сведения о РОСК, завершенных в 2011 финансовом году.
- 37** См. PIN No. 10/148, “Emerging from the Global Crisis—Macroeconomic Challenges Facing Low-Income Countries” («Восстановление после глобального кризиса — макроэкономические трудности, с которыми сталкиваются страны с низкими доходами») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10148.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10148.htm)).
- 38** См. PR No. 11/102, “IMF Introduces Framework for Low-Income Country Vulnerability Exercise to Assess Impact of External Shocks” («МВФ вводит аналитическую основу для оценки уязвимости стран с низкими доходами в целях определения воздействия внешних шоков») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr11102.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr11102.htm)).
- 39** См. PIN No. 11/36, “IMF Executive Board Discusses Revenue Mobilization in Developing Countries” («Исполнительный совет МВФ обсудил вопрос о мобилизации доходов в развивающихся странах») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1136.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1136.htm)).
- 42** Поправка к Статьям соглашения МВФ вступает в силу для всех государств-членов в день, когда МВФ удостоверяет, что согласие с этой поправкой выразили три пятых членов МВФ, представляющих 85 процентов общего числа голосов.
- 43** См. PR No. 10/418, “IMF Executive Board Approves Major Overhaul of Quotas and Governance” («Исполнительный совет МВФ утверждает существенный пересмотр квот и системы управления») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10418.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10418.htm)).
- 44** См. [www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pdfs/quotas\\_tbl.pdf](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pdfs/quotas_tbl.pdf).
- 45** См. PR No. 10/477, “IMF Board of Governors Approves Major Quota and Governance Reforms” («Совет управляющих МВФ утвердил значительные реформы квот и управления») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10477.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10477.htm)).
- 46** В их числе обсуждения соображений, касающихся размера Фонда (апрель), а также ряд обсуждений, конкретно касающихся 14-ого общего пересмотра квот: дальнейшие соображения относительно долей квот (июль), дальнейшие соображения, касающиеся пересмотра в целом (сентябрь), и возможные элементы компромисса (октябрь), а также итоговые обсуждения по 14-ому общему пересмотру квот и элементам соглашения о реформе квот и управления МВФ (ноябрь).
- 47** См. PIN No. 10/108, “IMF Executive Board Discusses MВF Governance Reform” («Исполнительный совет МВФ обсудил реформу управления») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10108.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10108.htm)).
- 48** См. PIN № 10/124, “The Fund’s Mandate—Future Financing Role” («Мандат Фонда: будущая роль в предоставлении финансирования») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10124.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10124.htm)).
- 49** Руководящие принципы МВФ в отношении предъявляемых условий, принятые в 2002 году, размещены на веб-сайте МВФ по адресу [www.imf.org/External/np/pdr/cond/2002/eng/guid/092302.htm](http://www.imf.org/External/np/pdr/cond/2002/eng/guid/092302.htm). См. общую информацию о предъявляемых условиях для финансирования МВФ в «Информационная справка: предъявляемые условия МВФ» на веб-сайте МВФ [www.imf.org/external/np/exr/facts/conditio.htm](http://www.imf.org/external/np/exr/facts/conditio.htm).
- 50** См. PR No. 10/256, “Tuvalu Joins the IMF as 187th Member” («Тувалу становится 187-м членом МВФ») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10256.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10256.htm)).
- 51** См. PR No. 11/145, “IMF Receives Membership Application from South Sudan, Seeks Contributions to Technical Assistance Trust Fund to Help New Country” («МВФ получил заявление о принятии в члены от Южного Судана и обратился к донорам за взносами в Трассовый фонд технической помощи для помощи новой стране») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr11145.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr11145.htm)).
- 52** См. PR No. 10/298, “Lao People’s Democratic Republic Accepts IMF’s Article VIII Obligations” («Лаосская Народно-Демократическая Республика принимает обязательства по Статье

## ГЛАВА 4

- 40** В настоящее время государства-члены Фонда с пятью крупнейшими квотами назначают своих исполнительных директоров.
- 41** См. PR No. 11/64, “The IMF’s 2008 Quota and Voice Reforms Take Effect” («Реформы квот и прав голоса МВФ 2008 года вступают в силу») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1164.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1164.htm)).

- VIII Статей соглашения МВФ» ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10298.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10298.htm)).
- 53 См. PR No. 10/458, “IMF Membership Completes 2010 Executive Board Election” («Государства-члены МВФ завершили выборы Исполнительного совета 2010 года») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10458.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10458.htm)).
- 54 См. PR No. 11/96, “IMFC Selects Tharman Shanmugaratnam as New Chairman” («МВФК избрал Тармана Шанмугаратнама новым председателем») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1196.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1196.htm)).
- 55 См. PR No. 11/29, “Youssef Boutros-Ghali Resigns from the Chairmanship of the IMFC” («Юсеф Бутрос-Гали подал в отставку с поста председателя МВФК») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1129.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1129.htm)).
- 56 См. PR No. 11/85, “Statement by IMF Managing Director Dominique Strauss-Kahn on Death of Central Bank of Lesotho Governor and IMF Alternate Governor Moeketsi Senoana” («Заявление директора-распорядителя МВФ Доминика Стросс-Кана по случаю смерти управляющего Центрального банка Лесото и заместителя управляющего МВФ Моекетси Сенааны») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1185.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1185.htm)).
- 57 См. PR No. 10/497, “IMF Launches Trust Fund to Help Countries Manage Their Natural Resource Wealth” («МВФ создает трастовый фонд для помощи странам в управлении их природными ресурсами») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10497.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10497.htm)), и PR No. 10/500, “IMF Launches Trust Fund to Help Countries Improve Tax Policy and Administration” («МВФ создает трастовый фонд для помощи странам в совершенствовании налоговой политики и администрирования») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10500.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10500.htm)).
- 58 См. PR No. 10/215, “IMF Managing Director Dominique Strauss-Kahn Says Brazil Key in Global Economic Governance; Signs Agreement for New Joint Regional Training Center for Latin America” («Директор-распорядитель МВФ Доминик Стросс-Кан заявил, что Бразилия играет ключевую роль в управлении мировой экономикой и подписал соглашение о новом совместном региональном центре подготовки кадров для Латинской Америки») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10215.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10215.htm)).
- 59 См. PR No. 10/412, “IMF and Kuwait Establish an IMF-Middle East Center for Economics and Finance” («МВФ и Кувейт создают Центр МВФ и стран Ближнего Востока по экономике и финансам») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10412.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10412.htm)).
- 60 В отношении дополнительной информации о ССРД и ОСРД см. документ “Factsheet: IMF Standards for Data Dissemination” («Информационная справка. Стандарты распространения данных МВФ») ([www.imf.org/external/np/exr/facts/data.htm](http://www.imf.org/external/np/exr/facts/data.htm)), а также вставку 3.2.
- 61 Этот бюллетень имеется на веб-сайте МВФ (<http://dsbb.imf.org/Applications/web/gdds/gddscountrylist/>).
- 62 См. PIN No. 11/33, “Interim Report for the Eighth Review of the IMF’s Data Standards and Codes Initiative” («Предварительный доклад для восьмого обзора инициатив МВФ в отношении стандартов и кодексов данных») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1133.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1133.htm)).

## ГЛАВА 5

- 63 См. PR 11/74, “Major Expansion of IMF Borrowing Arrangements Takes Effect, Boosting Resources for Crisis Resolution” («Значительное расширение соглашений МВФ о займах, увеличивающее объем ресурсов для преодоления кризиса») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1174.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1174.htm)).
- 64 См. PR 11/109, “IMF Activates Expanded Borrowing Arrangements” («МВФ вводит в действие расширенные соглашения о займах») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr11109.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr11109.htm)).
- 65 См. PR 10/281, “IMF Signs Agreement to Borrow up to €2.18 Billion from the Österreichische Nationalbank” («МВФ подписывает соглашение о заимствовании до 2,18 млрд евро у Австрийского национального банка») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10281.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10281.htm)); PR 10/384, “IMF Signs Agreement to Borrow up to €280 Million from the Bank of Slovenia” («МВФ подписывает соглашение о заимствовании до 280 млн евро у Банка Словении») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10384.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10384.htm)); и PR 11/76, “IMF Signs Agreement to Borrow up to €8.11 Billion from Bank of Italy” («МВФ подписывает соглашение о заимствовании до 8,11 млрд евро у Банка Италии») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1176.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1176.htm)).
- 66 См. PR 10/286, “IMF Signs SDR 300 Million Borrowing Agreement with the Norwegian Ministry of Finance Representing the Kingdom of Norway to Support Lending to Low-Income Countries” («МВФ подписывает соглашение о заимствовании 300 млн СДР с норвежским Министерством финансов, представляющим Королевство Норвегия, для поддержки кредитования стран с низкими доходами») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10286.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10286.htm)); PR 10/309, “IMF Signs SDR 500 Million Borrowing Agreement with De Nederlandsche Bank NV to Support Lending to Low-Income Countries” («МВФ подписывает соглашение о заимствовании 500 млн СДР с Банком Нидерландов для поддержки кредитования стран с низкими доходами») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10309.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10309.htm)); PR 10/340, “IMF Signs Agreements Totaling SDR 5.3 Billion with Japan, the Banque de France, the United Kingdom and the People’s Bank of China to Support Lending to Low-Income Countries” («МВФ заключил соглашения на общую сумму 5,3 млрд СДР с Японией, Банком Франции, Соединенным Королевством и Народным банком Китая для поддержки кредитования стран с низкими доходами») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10340.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10340.htm)); PR 11/50, “IMF Signs SDR 500 Million Borrowing Agreement with the Bank of Korea to Support Lending to Low-Income Countries” («МВФ подписывает соглашение о заимствовании 500 млн СДР с Банком Кореи для поддержки кредитования стран с низкими дохо-

- дами») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1150.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1150.htm)); PR 11/172, “IMF Signs SDR 800 Million Borrowing Agreement with the Bank of Italy to Support Low-Income Countries” («МВФ подписывает соглашение о заимствовании 800 млн СДР с Банком Италии для поддержки кредитования стран с низкими доходами») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr11172.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr11172.htm)); и PR 11/185, “IMF Signs SDR 500 million Borrowing Agreement with the Swiss National Bank to Support Low-Income Countries” («МВФ подписывает соглашение о заимствовании 500 млн СДР с Швейцарским национальным банком для поддержки кредитования стран с низкими доходами») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr11185.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr11185.htm)).
- 67** См. PIN №10/137, “IMF Executive Board Discusses the Adequacy of the Fund’s Precautionary Balances” («Исполнительный совет МВФ обсудил достаточность страховых остатков Фонда») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10137.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10137.htm)).
- 68** По состоянию на конец июля 2010 года, незадолго до обсуждения в Совете на пять крупнейших заемщиков приходился 71 процент общей суммы предоставленного МВФ кредита.
- 69** В систему управления кредитным риском МВФ — то есть риском того, что заемщик может не выполнить своих финансовых обязательств перед Фондом, — входит ряд элементов, включая, помимо упомянутых (его кредитной политики и страховых остатков), оценки защитных механизмов МВФ, его стратегию в отношении просроченной задолженности и механизм распределения бремени. Фактический статус МВФ как привилегированного кредитора — то есть приоритетность погашения государствами-членами своих обязательств перед МВФ по сравнению с другими кредиторами — служит дополнительной мерой уменьшения кредитного риска.
- 70** См. PR 11/52, “IMF’s Broader Investment Mandate Takes Effect” («Расширенные инвестиционные полномочия МВФ вступают в силу») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1152.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1152.htm)).
- 71** См. объяснение СДР и связанных с ними вопросов в “Factsheet: Special Drawing Rights (SDRs)” («Информационная справка: специальные права заимствования (СДР)») ([www.imf.org/external/np/exr/facts/sdr.htm](http://www.imf.org/external/np/exr/facts/sdr.htm)).
- 72** *Кредитные транши* — размер покупки/получения средств страной-членом по отношению к ее квоте в МВФ. Фактические выплаты средств в пределах 25 процентов квоты государства-члена представляют собой средства, выплачиваемые в рамках *первого кредитного транша*, и требуют, чтобы государство-член демонстрировало разумные усилия по преодолению проблем финансирования его платежного баланса. 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 критериев реализации. Такие выплаты обычно связаны с договоренностями о кредитах «стэнд-бай» и 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.
- 73** См. PR 10/333, “IMF Announces Sale of 10 Metric Tons of Gold to the Bangladesh Bank” («МВФ объявил о продаже 10 метрических тонн золота Банку Бангладеш») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10133.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10133.htm)).
- 74** См. PR 10/509, “IMF Concludes Gold Sales” («МВФ завершает продажи золота») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10509.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10509.htm)).
- 75** См. PIN №11/48, “IMF Executive Board Considers Use of Gold Sale Profits” («Исполнительный совет МВФ рассматривает использование прибыли от продажи золота») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1148.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1148.htm)).
- 76** См. PIN №10/113, “IMF Executive Board Concludes Review of the Safeguards Assessments Policy” («Исполнительный совет МВФ завершает обзор политики оценки защитных механизмов») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10113.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn10113.htm)).
- 77** Вопросы (кадрового) разнообразия рассматриваются отдельно в Годовом отчете по вопросам разнообразия.
- 78** См. PR 11/12, “Deputy Managing Director Murilo Portugal to Leave the IMF” («Заместитель директора-распорядителя Мурильо Португал намерен уйти из МВФ») (<http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1112.htm>).
- 79** См. PR 11/55, “IMF Managing Director Dominique Strauss-Kahn Proposes Appointment of Nemat Shafik as Deputy Managing Director” («Директор-распорядитель МВФ Доминик Стросс-Кан предлагает назначить Немат Шафик заместителем директора-распорядителя») (<http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1155.htm>).
- 80** Полный текст политики прозрачности МВФ см. в документе “The Fund’s Transparency Policy” («Политика МВФ в отношении прозрачности») ([www.imf.org/external/np/pp/eng/2009/102809.pdf](http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2009/102809.pdf)).
- 81** См. документ “Key Trends in Implementation of the Fund’s Transparency Policy” («Основные тенденции в реализации политики Фонда в отношении обеспечения прозрачности») ([www.imf.org/external/np/pp/eng/2010/082310.pdf](http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2010/082310.pdf)).
- 82** Доклад НОО, наряду с подведением итогов обсуждения доклада на Исполнительном совете и ответом персонала МВФ на этот доклад, размещен на веб-сайте НОО ([www.ieo-imf.org/eval/complete/eval\\_01102011.html](http://www.ieo-imf.org/eval/complete/eval_01102011.html)).
- 83** См. PIN № 11/4, “IMF Executive Board Discusses Implementation Plan in Response to Board-Endorsed Recommendations Arising from the IEO Evaluation of IMF Interactions with Member Countries” («Исполнительный совет МВФ обсудил план реализации рекомендаций по итогам проведенной НОО оценки взаимодействия МВФ с государствами-членами») ([www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1104.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2011/pn1104.htm)). План

реализации и дополнение к нему размещены на веб-сайте [www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=4519](http://www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=4519) и <http://www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=4520>, соответственно.

- 84** См. “IMF Interactions with Member Countries” («Взаимодействие МВФ с государствами-членами») ([www.ieo-imf.org/eval/complete/eval\\_01202010.html](http://www.ieo-imf.org/eval/complete/eval_01202010.html)).
- 85** См. PR 10/350, “IMF Regional Advisory Groups to Hold First Joint Meeting During 2010 Annual Meetings” («Региональные консультативные группы МВФ проведут свою первую совместную встречу во время Ежегодных совещаний 2010 года») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10350.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10350.htm)), и PR 10/382, “IMF Advisory Groups Discuss Regional Economic Challenges During 2010 Annual Meetings” («Консультативные группы МВФ обсуждают экономические задачи регионов в ходе Ежегодных совещаний 2010 года») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10382.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10382.htm)).
- 86** Региональная консультативная группа по Кавказу и Центральной Азим была создана после Ежегодных совещаний 2010 года в начале 2011 года.
- 87** См. PR 10/314, “IMF and ILO Conference in Oslo to Address Ways of Accelerating a Job-Rich Crisis Recovery” («Конференция МВФ и МОТ в Осло, посвященная путям ускорения подъема мировой экономики с созданием большого числа рабочих мест») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10314.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10314.htm)), и PR 10/324, “IMF and ILO Launch Background Paper on the ‘Challenges of Growth, Employment and Social Cohesion’ for High-Level Conference on September 13 in Oslo” («МВФ и МОТ публикуют справочный документ, посвященный теме «Задачи обеспечения экономического роста, занятости и социальной сплоченности», для конференции высокого уровня, которая состоится 13 сентября в Осло») ([www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10324.htm](http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10324.htm)).
- 88** ПППЭ доступны на веб-странице ПППЭ веб-сайта МВФ ([www.imf.org/external/pubs/ft/reo/rerepts.aspx](http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/rerepts.aspx)). На веб-сайте также приводятся материалы по ПППЭ, опубликованные в 2011 финансовом году.

## СОКРАЩЕНИЯ

|         |  |
|---------|--|
| АФРИТАК | Региональный центр технической помощи странам Африки                         |
| БВ      | Бюджетный вестник  |
| БМР     | Банк международных расчетов  |
| БОД/ПФТ | борьба с отмыванием денег/пресечение финансирования терроризма               |
| БРИК    | Бразилия, Российская Федерация, Индия и Китай                                |
| ГКЛ     | гибкая кредитная линия   |
| ГСЗ     | Генеральные соглашения о займах  |
| ДГФС    | Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности                        |
| ЕКФ     | расширенный кредитный механизм   |
| ЕЦБ     | Европейский центральный банк   |
| ИТ      | информационные технологии  |
| КВА     | Комитет по внешнему аудиту   |
| МАП     | процесс взаимной оценки  |
| МАР     | Международное агентство развития   |
| МВФК    | Международный валютно-финансовый комитет                                     |
| МДРИ    | Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе      |
| МКП     | Международная конфедерация профсоюзов  |
| МОТ     | Международная организация труда  |
| МСФО    | международные стандарты финансовой отчетности                                |
| НОО     | Независимый отдел оценки   |
| НСЗ     | Новые соглашения о займах  |
| ООН     | Организация Объединенных Наций   |
| ОСРД    | Общая система распространения данных   |
| ОЭСР    | Организация экономического сотрудничества и развития                         |
| ПКДР    | Трастовый фонд для облегчения бремени задолженности после катастроф          |
| ПКЛ     | превентивная кредитная линия   |
| ПРТГ    | Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту |
| ПРМЭ    | «Перспективы развития мировой экономики»                                     |
| ПРРЭ    | «Перспективы развития региональной экономики»                                |
| РКФ     | механизм ускоренного кредитования  |
| РОСК    | Доклад о соблюдении стандартов и кодексов                                    |
| РТАК    | региональный центр по технической помощи                                     |
| СБ      | среднесрочный бюджет   |
| СДР     | специальное право заимствования  |
| СОР     | Счет общих ресурсов  |
| ССБ     | среднесрочный бюджет   |
| ССРД    | Специальный стандарт распространения данных                                  |
| 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                                |
| ЦТФ     | Целевой трастовый фонд   |
| ЭНДА    | механизм экстренной помощи на случай стихийных бедствий                      |

Настоящий «Годовой отчет» был подготовлен Редакционно-издательским отделом Департамента внешних связей МВФ. Тим Кэллен и Сэнди Доналдсон осуществляли общий надзор за работой группы по подготовке отчета, которой руководил Комитет по оценке Исполнительного совета под председательством Моекетси Маджоро. Редакторами и главными авторами текста были Майкл Харруп и С. Александра Расселл; они также совместно координировали составление текста отчета и подготовку его к печати. Значительный вклад в составление текста внесла Андреа Риктер Хьюм, а Шерри М. Браун осуществляла корректуру. Содействие в редактировании текста оказали Тереса Эваристо и Фиби Киети. Издание на русском языке подготовлено группой сотрудников Секции русского языка Отдела переводов МВФ, в состав которой вошли: Марина Мартон, Олег Пивоваров, Михаил Сурин, Игорь Таймасов (переводчики), Александра Акчурина (редактор), а также The Word Express, Inc. (компьютерная верстка).

### Фотографии:

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| © Рольф Брудерер/Corbis               | обложка (слева)  |
| © Exactostock/Superstock              | обложка (справа)   |
| Майкл Спилотро/фото МВФ               | стр. 4, 48 (справа),<br>69 (справа),<br>71 (слева, справа) |
| Стивен Яффе/фото МВФ                  | стр. 6, 57 (справа),<br>69 (слева)                         |
| Даниэл Акер/Landov                    | стр. 7 (слева)   |
| EPA/Серхио Барренечеа/Landov          | стр. 7 (справа)  |
| Клифф Оуен/фото МВФ                   | стр. 8 (слева),<br>стр. 43 (справа),<br>53 (слева)         |
| EPA/Леонардо Муньос/Landov            | стр. 8 (справа)  |
| Эрик Тэйлор/Bloomberg via Getty Image | стр. 13 (слева)  |
| © Оржан Ф. Эллингваг/Corbis           | стр. 13 (справа)   |
| Reuters/Имельда Медина/Landov         | стр. 15 (слева)  |
| Reuters/Качпер Пемпел/Landov          | стр. 15 (справа)   |
| Reuters/Джерри Лэмпен/Landov          | стр. 19 (слева)  |
| Бернд Вустнек/dpa/Landov              | стр. 19 (справа)   |
| Reuters/Эдгар Гарридо/Landov          | стр. 23 (слева)  |
| Reuters/Глеб Гаранич/Landov           | стр. 23 (справа)   |
| Машид Мохаджерин/Redux                | стр. 24 (слева)  |
| A. Маджид/AFP/Getty Images            | стр. 24 (справа)   |
| Reuters/Хазир Река/Landov             | стр. 34 (слева)  |
| Reuters/Халед Абдулла/Landov          | стр. 34 (справа)   |
| Reuters/Дэвид Льюис/Landov            | стр. 37 (слева)  |
| Reuters/Али Сонг                      | стр. 37 (справа)   |
| Свен Торфинн/Panos Pictures           | стр. 38 (слева)  |
| Хельдур Неточны/Photolibrary          | стр. 38 (справа)   |
| R H Productions/Photolibrary          | стр. 43 (слева)  |
| © Global Warming Images/Alamy         | стр. 48 (справа)   |
| Reuters/Огнен Теофиловски/Landov      | стр. 53 (справа)   |
| Reuters/Кена Бетанкур                 | стр. 55 (слева)  |
| Райан Рэйберн/фото МВФ                | стр. 55 (справа)   |
| Хенрик Гшвиндт де Гиор/фото МВФ       | стр. 59 (слева)  |

**ГОДОВОЙ ОТЧЕТ МВФ 2011**  
МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД  
700 19th Street NW  
Washington, DC 20431 USA



ISBN 978-1-61635-116-8



9 781616 351168