

# Обзор МВФ

## ПРОГРАММА РАБОТЫ

### МВФ планирует активную работу для поддержки мирового подъема

Обзор МВФ онлайн  
26 мая 2011 года



Строительство дороги в Джакарте, Индонезия. Новая программа работы МВФ направлена на поддержку мирового роста и сотрудничества (фото: Crack Palinggi/Newscom).

- МВФ усилит свой анализ экономических связей между странами и соответствующих рисков.
- Будут продолжаться усилия по укреплению стабильности международной валютной системы.
- Проводятся также реформы, призванные усилить поддержку стран с низкими доходами.

МВФ только что опубликовал свою новую программу работы в период, когда мировая экономика испытывает потрясения из-за сохраняющейся неопределенности ситуации в Европе, восстаний на Ближнем Востоке и признаков перегрева в некоторых быстро растущих странах с формирующимся рынком.

Новая программа работы была разработана с всесторонним учетом этих факторов уязвимости. Одним из вопросов в центре внимания МВФ в период до Ежегодных совещаний его членов в сентябре 2011 года будет серия новых докладов «о вторичных эффектах», призванных обеспечить лучшее понимание взаимосвязанности мировой экономики, чтобы содействовать более эффективному сотрудничеству в области политики на глобальном уровне. Другие приоритетные инициативы включают продолжение работы по вопросам потоков капитала и усиление поддержки стран с низкими доходами.

В своем интервью директор Департамента по вопросам стратегии, политики и анализа Реза Могадам обсуждает приоритеты для МВФ на следующие шесть месяцев.

#### **Обзор МВФ онлайн: Как Вы представляете себе роль МВФ в формировании повестки дня в послекризисный период?**

**Могадам:** Сегодняшний мир несет на себе многие шрамы самого кризиса. Страны только начинают принимать меры для устранения бюджетных последствий кризиса, нормализация и реформа финансового сектора еще не завершены, и темпы и качество роста во многих из наших 187 государств-членов вызывают обеспокоенность. Эти факторы требуют принятия очень насыщенной повестки дня для нас как организации, и новая Программа работы представляет собой именно такую активную повестку дня, которой требует хрупкая ситуация в мире.

МВФ обладает уникальными возможностями для взаимодействия с правительствами по актуальным экономическим вопросам на национальном и глобальном уровнях, в контексте как предоставления рекомендаций в области экономической политики и анализа, так и содействия международному сотрудничеству в области политики. Приведу несколько примеров.

Наш регулярный надзор на двусторонней основе способствует конструктивному диалогу с официальными органами стран по ключевым вопросам политики, а наши ведущие документы — «Перспективы развития мировой экономики», «Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности», «Бюджетный вестник», наряду с процедурой раннего предупреждения — отражают глобальную оценку развития экономической и финансовой ситуации.

Готовящиеся доклады о вторичных эффектах, в которых рассматриваются пять системно значимых стран или регионов, прольют новый свет на характер связей между странами в области экономики и проводимой политики. Мы также подготовим сводный доклад о многостороннем надзоре для [Международного валютно-финансового комитета](#), направляющего политику МВФ. Это доклад будет обсуждаться на [Ежегодных совещаниях 2011 года](#), включая прямой диалог с руководителями директивных органов относительно наиболее существенных выводов из наших документов по результатам надзора и их последствий для политики государств-членов и самого Фонда.

МВФ также продолжает поддерживать усилия Группы 20-ти ведущих стран с развитой экономикой и стран с формирующимся рынком с целью укрепления взаимодействия в вопросах политики. В частности, [процесс взаимной оценки](#) Группы 20-ти, использующий аналитическую информацию МВФ, служит очень важным механизмом для диалога по вопросам политики, с особым акцентом на присущих конкретным странам внешних и внутренних дисбалансах.

**Обзор МВФ онлайн: Что предпринимается для усиления рекомендаций и анализа МВФ по вопросам политики? И какое место в этой работе занимают новые доклады о вторичных эффектах, о которых Вы только что упомянули?**

**Могодам:** Огромный прирост торговых и финансовых связей между странами создает прекрасные возможности для инвестиций и экономического роста, но в результате каждая страна также более подвержена тому, что мы называем «вторичными эффектами» от развития событий в других странах.

С учетом этого МВФ заостряет внимание на том, как лучшее понимание взаимосвязанности мировой экономики может способствовать взаимодействию в экономической политике. В этом году мы проводим углубленный анализ внешних вторичных эффектов пяти крупнейших экономических систем в мире — зоны евро, Китая, Соединенного Королевства, США и Японии. Именно итоги этой работы будут представлены в серии «докладов о вторичных эффектах» наряду с докладами для ежегодных консультаций с каждой страной в соответствии со Статьей IV, и их уроки будут сведены воедино в одном общем докладе.

Раскрывая последствия политики одной страны или региона для других, мы надеемся содействовать поиску мер политики, отвечающих как национальным, так и глобальным интересам.

**Обзор МВФ онлайн: МВФ также планирует широкий пересмотр своей работы в области надзора. Что будет в центре внимания этого исследования?**

**Могадам:** Вы имеете в виду анализ надзора, проводимый раз в три года, или ТСР, который, наряду с пересмотром правовой основы надзора, будет завершен в сентябре 2011 года. Главная цель ТСР состоит в поддержке способности МВФ вносить свой вклад в поддержание стабильности как на уровне отдельных стран, так и мировой экономики посредством эффективного надзора за политикой наших государств-членов.

В частности, ТСР будет оценивать, каким потенциалом обладает МВФ для выявления рисков и предупреждения о них, насколько откровенны мы в наших рекомендациях правительствам стран по вопросам политики, и являемся ли мы беспристрастными в нашей работе с различными группами стран.

Если предыдущие аналитические исследования были посвящены надзору на двусторонней основе, то в ТСР 2011 года будет также рассматриваться надзор на многосторонней основе и другая деятельность, связанная с надзором, и будет дана оценка согласованности различных наших механизмов для предоставления рекомендаций и анализа в области экономической политики.

Помимо оценки, проводимой персоналом МВФ, внешние эксперты смогут высказать свое мнение по основным вопросам, и консультативная группа проведет независимую проверку анализа и рекомендаций персонала.

**Обзор МВФ онлайн: Следует ли ожидать дальнейшего реформирования кредитных инструментов МВФ?**

**Могадам:** За последние пару лет МВФ предпринял существенные шаги по совершенствованию своих кредитных инструментов — как вы помните, мы создали гибкую кредитную линию для государств-членов с очень прочными экономическими детерминантами, достигших хороших результатов в области политики, и превентивную кредитную линию для государств-членов с хорошими детерминантами, но сохраняющимися небольшими факторами уязвимости.

Мы должны постоянно стремиться улучшать наши инструменты с учетом потребностей государств-членов. Например, чтобы лучше понять необходимость в глобальной ликвидности во время системного стресса, мы сейчас более тщательно рассматриваем причины таких кризисов и соответствующие изменения глобальной ликвидности, чтобы выявить остающиеся пробелы в наших кредитных инструментах.

**Обзор МВФ онлайн:** За прошедший год МВФ провел большой объем исследований по вопросу о том, как сделать международную валютную систему менее подверженной кризисам. Что будет делать организация в продолжение этой работы в предстоящие месяцы?

**Могадам:** Содействие обеспечению международного сотрудничества и стабильности в валютно-финансовой сфере — важнейшая задача МВФ. Фонд уже провел большую работу, чтобы улучшить функционирование международной валютной системы. Эта работа в сочетании с осуществляемыми параллельно мероприятиями Группы 20-ти уже позволила продвинуться вперед в обсуждении путей реформирования международной валютной системы.

В предстоящий период мы проанализируем перспективы мировых корректировочных механизмов, в том числе в рамках надзора МВФ и ГСР. Мы также будем продолжать работу в области потоков капитала, изучая вопросы, актуальные как для стран происхождения потоков капитала, так и стран – получателей этих потоков, в готовящейся к выпуску работе, озаглавленной «Многосторонние аспекты мер политики, влияющих на потоки капитала».

В сотрудничестве с другими организациями мы будем продолжать работу по анализу использования макропруденциальных инструментов и соответствующих институциональных механизмов. И, как я только что отметил, мы вновь рассмотрим перспективы формирования глобальной системы финансовой защиты, и что это означает для предотвращения кризисов и реагирования на них. Мы также планируем обновить основу, которую мы используем для анализа налогово-бюджетной политики и экономической приемлемости государственного долга.

Кроме того, мы рассмотрим, как можно упрочить стабильность международной валютной системы путем диверсификации глобальной системы резервов и набора международных валют.

**Обзор МВФ онлайн:** Страны с низкими доходами особенно сильно страдают от недавнего повышения мировых цен на продовольствие и топливо. Что делает МВФ, чтобы поддержать государства-члены с низкими доходами?

**Могадам:** МВФ уделяет пристальное внимание потребностям стран с низкими доходами в период кризиса, и мы планируем наращивать наши усилия для содействия этой группе наших членов в решении проблем, порождаемых возникающей время от времени макроэкономической нестабильностью, включая последний эпизод резкого роста цен на биржевые товары.

Как и в 2008 году, во время последнего всплеска цен на продовольствие и топливо, и в период мирового финансового кризиса, МВФ в состоянии помочь странам с низкими доходами, оперативно оказывая финансовую помощь с целью поддержания макроэкономической стабильности и сохранения уровней социальных и других приоритетных расходов.

Мы также продолжаем совершенствовать наш инструментарий политики и анализа. В июне Исполнительный совет обсудит, как следует адаптировать нашу политику с учетом особых проблем стран, находящихся в уязвимой ситуации.

В сфере анализа мы рассмотрим уникальные по сложности задачи, стоящие перед странами с низкими доходами в процессе управления экономикой на фоне глобальной нестабильности; для этого мы используем новую оценку уязвимости стран с низкими доходами. Мы также рассмотрим, как международное сообщество могло бы способствовать разработке и использованию обусловленных финансовых инструментов для этой группы стран.

Кроме того, мы проанализируем перспективы двух инициатив по облегчению бремени долга, управление которыми мы осуществляем совместно с Всемирным банком и другими международными организациями: [инициативы в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности](#) и [инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе](#).

**Обзор МВФ онлайн: Рост без создания рабочих мест и увеличивающийся разрыв между богатыми и бедными вызывает обеспокоенность во многих регионах мира. Скорректирует ли МВФ свои рекомендации по вопросам политики, чтобы помочь странам решать взаимосвязанные проблемы неравенства и безработицы?**

**Могадам:** Несомненно, качество роста имеет важные последствия для макроэкономической устойчивости. Последние события на Ближнем Востоке и в Северной Африке, наряду со стойко высокой безработицей во многих странах с развитой экономикой, выходящих из кризиса, указывают, что анализ макроэкономической стабильности должен исходить из понимания того, что качество, источники и распределение роста имеют решающее значение для долгосрочной стабильности.

Хотя мы помним о том, что сравнительное преимущество МВФ связано с другими областями, мы стремимся добиться лучшего понимания социальных факторов, влияющих на макроэкономическую стабильность, привлекая внешних экспертов в этой сфере. Эти факторы должны играть более значительную роль в нашем анализе и в наших рекомендациях по вопросам политики.

Недавняя конференция МВФ «[Макроэкономическая политика и политика роста в послекризисный период](#)» служит хорошим примером того, как Фонд раздвигает границы, стремясь лучше понять эти взаимосвязанные вопросы.