

# Годовой отчет МВФ 2016

## Совместный поиск решений

Как МВФ может помочь странам повысить поступления?

Какова роль МВФ в международной валютной системе?

Как финансовый сектор влияет на экономический рост в стране?

Почему Исполнительный совет МВФ включил китайскую валюту в корзину СДР?

Как гендерное равенство может способствовать экономическому росту?

Как более качественные данные могут помочь директивным органам стран Африки?

Каково будущее финансов Азии?

Как МВФ поддерживает финансирование на цели развития?

Как МВФ обеспечивает надежащее использование своих ресурсов?

Почему 60 стран поставили перед собой цель расширения доступа к финансовым услугам?

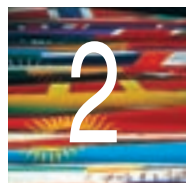
Как реформируются квоты в МВФ?

Каково экономическое воздействие наплыва беженцев с Ближнего Востока?

Как падение цен на биржевые товары влияет на государства-члены Фонда?

Как Европа реагирует на наплыв беженцев?

# Содержание



## Общий обзор

О МВФ .....	2
Обращение директора-распорядителя .....	2
Основные мероприятия МВФ в 2016 финансовом году ....	4
Основные функции МВФ.....	5
Задачи и приоритеты политики МВФ .....	6

## Крупным планом .....

Реформы квот для более представительного, современного МВФ .....	8
Реформа международной валютной системы.....	12
Китайская валюта добавлена в корзину СДР .....	14
Год развития: поменять музыку .....	16
Развитие потенциала: реформа налогово-бюджетной политики и администрирования .....	20

## Основные региональные события .....

Специальный доклад: экономическое воздействие конфликтов и резкого роста числа беженцев .....	22
Ближний Восток.....	26
Европа .....	27
Азия .....	29
Африка.....	32
Западное полушарие.....	36

Финансовый год МВФ продолжается с 1 мая по 30 апреля.

Анализ и оценки экономической политики, изложенные в данной публикации, отражают взгляды Исполнительных директоров МВФ.

Расчетной единицей МВФ является СДР; пересчет финансовых данных МВФ в доллары США является приблизительным и приводится для удобства.

На 30 апреля 2016 года обменный курс СДР к доллару США составлял 1 доллар США за 0,705552 СДР, а курс доллара США к СДР составлял 1 СДР = 1,41733 долл. США. Годом ранее (30 апреля 2015 года) обменные курсы составляли 1 долл. США = 0,71103 СДР и 1 СДР = 1,40642 долл. США.

«Миллиард» означает тысячу миллионов; «триллион» означает тысячу миллиардов; незначительные расхождения между суммами составляющих цифр и совокупными величинами вызваны округлением.

В настоящем Годовом отчете термин «страна» не во всех случаях обозначает территориальное образование, являющееся государством в соответствии с определением, принятым в международном праве и практике. Здесь этот термин также включает некоторые территориальные образования, которые не являются государствами, но по которым ведется отдельная и самостоятельная подготовка статистических данных.



## Наша деятельность: три главных направления

### Экономический надзор .....

Двусторонний надзор .....	44
Надзор на многосторонней основе .....	48
Рекомендации по мерам политики .....	53
Данные .....	62

### Кредитование.....

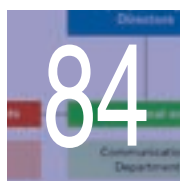
Деятельность по нельготному финансированию.....	65
Деятельность по льготному финансированию.....	70
Разработка программ .....	72
Инструменты для поддержки экономической политики .....	73

### Развитие потенциала.....

Техническая помощь .....	75
Подготовка кадров.....	81
Партнерства в целях развития потенциала.....	83

Вставки

1.1: Как действуют квоты в МВФ? .....	10
1.2: Как можно усовершенствовать международную валютную систему? .....	13
1.3: Каковы веса валют в корзине СДР? .....	15
1.4: В чем состоят обязательства МВФ в отношении финансирования на цели развития? .....	19
1.5: Как страны могут учиться на опыте сопоставимых стран? .....	32
1.6: Как улучшение данных может помочь директивным органам в Африке? ..	34
2.1: Оценка финансового сектора США.....	46
2.2: Завершение консультаций 2015 года с Исламской Республикой Иран в соответствии со статьей IV.....	47
2.3: Процедура раннего предупреждения.....	48
2.4: Малые страны Африки со средними доходами .....	52
2.5: Экономические связи между Латинской Америкой и Азией .....	52
2.6: Поддержка МВФ по вопросам денежно-кредитного и финансового секторов в Украине .....	79
3.1: Ход ремонта здания HQ1 .....	87
3.2: Краткие биографические очерки старших руководящих сотрудников, покидающих МВФ и вступающих в должность .....	91
3.3: Управление рисками с использованием оценок защитных механизмов .....	94
3.4: Связи с профсоюзами в Гвинее.....	98
4.1: Формула расчета квот .....	110
4.2: Противодействие изменению климата .....	114



## 84 Финансы, организационная структура и подотчетность

Схема организационной структуры МВФ.....	84
Бюджет и доход.....	86
Модель доходов, сборы, вознаграждение, распределение финансового бремени и чистый доход.....	88
Кадровая политика и организационная структура.....	90
Подотчетность .....	92
Механизмы аудита.....	92
Общественные коммуникации и контакты с внешними заинтересованными кругами .....	95
Квоты и управление .....	98
Прозрачность.....	99
Исполнительные директора МВФ (фото).....	100
Руководители МВФ .....	102
Исполнительные директора и их заместители .....	104
Старшие должностные лица .....	106

### Рисунки

1.1. Веса валют в корзине СДР на 1 октября 2016 года .....	15
1.2. Веса валют в корзине СДР, 2010 год .....	15
1.3. Пятилетнее налоговое бремя в Перу.....	20
1.4. Перу. Разрыв, вызванный несоблюдением норм по НДС, 2003–2013 годы .....	20
1.5. Доходы государства в Мавритании, связанные и не связанные с природными ресурсами.....	21
1.6. Потоки перемещенных лиц в странах Ближнего Востока, Северной Африки, Афганистана и Пакистана.....	25
1.7. Частота конфликтов по регионам.....	25
1.8. Средняя интенсивность конфликтов по регионам .....	25
1.9. Страны — производители нефти: сальдо счетов текущих операций и бюджетные сальдо.....	26
1.10. Страны — производители нефти: рост реального ВВП .....	26
1.11. Показатели финансовой устойчивости: участвующие страны и страны, представляющие отчетность .....	31
1.12. Капитальные расходы Доминики на реконструкцию и другие расходы .....	37
2.1. РСНД — Чистый индекс цен биржевых товаров по группам стран .....	50
2.2. РСНД — Повышение уязвимости .....	50
2.3. РСНД — Притоки капитала.....	50
2.4. Бангладеш: статистика доступа к финансовым услугам.....	55
2.5. Договоренности в рамках Счета общих ресурсов в финансовые годы, заканчивающиеся 30 апреля, 2007–2016 годы .....	65
2.6. Непогашенные нелюбимые кредиты, 2007–2016 годы .....	70
2.7. Непогашенные льготные кредиты, 2007–2016 годы.....	71
2.8. Доли расходов на основные виды деятельности МВФ, 2016 финансовый год .....	75



## 108 Заглядывая в будущее

<b>Заглядывая в будущее .....</b>	<b>108</b>
Пятнадцатый общий пересмотр квот.....	110
График программы оценки финансового сектора в 2017 финансовом году.....	111
Проводимая работа по бюджетным вопросам.....	112
Неравенство доходов и гендерное неравенство.....	113
Коррупция: потери и стратегии противодействия.....	116
Глобальные вызовы .....	117
Примечания.....	118
Сокращения.....	124
Письмо о передаче отчета Совету управляющих .....	125
Увеличение роли женщин .....	126
Женщины на руководящих постах в МВФ.....	задняя обложка

2.9. Расходы на развитие потенциала, 2013–2016 годы .....	75
2.10. Оказание технической помощи по регионам, 2012–2016 годы .....	76
2.11. Оказание технической помощи в разбивке по группам доходов, 2013–2016 годы .....	77
2.12. Оказание технической помощи в разбивке по тематике, 2013–2016 годы.....	80
2.13. Участие стран в подготовке кадров по группам доходов, 2013–2016 годы.....	81
2.14. Участие стран в подготовке кадров по регионам, 2013–2016 годы.....	82
2.15. Трехлетний обзор подготовки кадров МВФ .....	82

### Таблицы

2.1. Договоренности, утвержденные в рамках Счета общих ресурсов в 2016 финансовом году.....	65
2.2. Условия финансирования в рамках кредитов по Счету общих ресурсов МВФ.....	66
2.3. Механизмы льготного кредитования .....	68
2.4. Утвержденные договоренности и договоренности, доступ по которым был повышен, в рамках Трассового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту в 2016 финансовом году.....	72
3.1. Бюджет по основным категориям расходов, 2015–2019 финансовые годы .....	86
3.2. Административные расходы, указываемые в финансовых отчетах, 2016 финансовый год.....	88
3.3. Просроченная задолженность стран перед МВФ.....	89

## О МВФ

Международный Валютный Фонд — глобальная организация, насчитывающая 189 государств-членов и созданная для содействия благополучию мировой экономики. МВФ стремится способствовать развитию международного сотрудничества в валютно-финансовой сфере, обеспечивать финансовую стабильность, содействовать международной торговле, высокой занятости, устойчивому экономическому росту и сокращению бедности во всем мире.

К важнейшим целям МВФ, который осуществляет контроль над международной валютной системой для обеспечения ее эффективного функционирования, относятся содействие стабильности валютных курсов и процессу расширения и сбалансированного роста международной торговли. Миссия МВФ позволяет странам (и их гражданам) покупать товары и услуги друг у друга, что крайне важно для достижения устойчивого экономического роста и повышения уровня жизни.

Все страны-члены МВФ представлены в Исполнительном совете, который обсуждает национальные, региональные и глобальные последствия экономической политики каждого государства-члена и утверждает кредиты Фонда для оказания государствам-членам содействия в решении временных проблем платежного баланса, а также для развития потенциала. Настоящий Годовой отчет освещает деятельность Исполнительного совета, руководства и персонала МВФ в течение финансового года с 1 мая 2015 года по 30 апреля 2016 года. Содержание отражает точку зрения и обсуждения вопросов политики Исполнительного совета МВФ, который активно участвовал в подготовке настоящего Годового отчета.

## Обращение директора-распорядителя



Настоящий Годовой отчет охватывает прошедший год, который характеризовался трудными задачами и важными достижениями.

Перед государствами-членами МВФ, состав которого с вступлением Науру в апреле 2016 года увеличился до 189 стран, стояла трудная задача активизации умеренного роста в период неопределенности относительно сложной мировой экономики. На Весенних совещаниях 2016 года государства-члены утвердили трехсторонний подход, охватывающий меры денежно-кредитной, налогово-бюджетной и структурной политики и призванный вернуть мировую экономику на более прочный и надежный путь. Это остается нашей самой приоритетной задачей, и Фонд усилил свое обязательство оказывать поддержку глобальному сообществу наций, приняв несколько важных мер. Во-первых, наконец вступили в силу далеко идущие реформы квот и системы управления, принятые в 2010 году. Эти реформы существенно увеличивают основные ресурсы Фонда и, что критически важно, позволяют Фонду в большей мере отражать мировую экономику XXI века благодаря укреплению права голоса стран с формирующимся рынком и развивающихся стран.

Во-вторых, Фонд откликнулся на призыв Организации Объединенных Наций к принятию достижимых мер, позволяющих развивающимся

странам заложить основы для всеобъемлющего и устойчивого роста в течение следующих 15 лет в рамках Целей устойчивого развития ООН. На Третьей международной конференции по финансированию развития, состоявшейся в Аддис-Абебе, Эфиопия, Фонд выступил с инициативой, предложив пакет конкретных обязательств. Они включали увеличение финансовой поддержки, укрепление рекомендаций по вопросам экономической политики и расширение технической помощи и других форм развития потенциала, сосредоточенных на особых проблемах развития.

В-третьих, с тем чтобы лучше понять проблемы, стоящие перед мировой экономикой, Фонд приступил к работе по выявлению недостатков и факторов уязвимости международной валютной системы и уточнению нашей роли в центре мировой экономики. В рамках этой работы продолжится процесс усвоения уроков мирового финансового кризиса и определения мер политики в ответ на новые проблемы по мере их возникновения.

Важнейшей частью этой работы было завершение регулярного пересмотра корзины валют, составляющих специальные права заимствования (СДР), — этот процесс закончился принятием решения о включении китайского юаня в эту корзину. Это было важным шагом по пути интеграции экономики Китая в международную финансовую систему и укрепления мировой экономики.

В-четвертых, произошло важное непредвиденное событие: массовая миграция беженцев из Сирии и других пострадавших от конфликтов стран. Перемещение миллионов людей в основном представляет собой тяжелый гуманитарный кризис, но оно также имеет серьезные экономические последствия. МВФ тесно взаимодействует со странами как на Ближнем Востоке, так и в Европе, для анализа макроэкономических последствий, с которыми они сталкиваются, и содействия в выработке надлежащих ответных действий.

Наконец, ряд громких дел о коррупции вызывает у мирового сообщества озабоченность, все больше людей согласно с тем, что коррупция может серьезно подорвать способность страны обеспечивать всеобъемлющий экономический рост, а решение проблемы коррупции на глобальном уровне, как в развитых, так и в развивающихся странах, становится все более настоятельно необходимым. МВФ помогает своим государствам-членам бороться с коррупцией благодаря рекомендациям относительно реформ системы управления, а также технической помощи и обучению.

В настоящем Годовом отчете освещаются все эти темы, а также широкий спектр вопросов политики, которыми Исполнительный совет занимался в течение года. Совет, буквально ежедневно, выступает от имени государств-членов, и вклад исполнительных директоров лежит в основе нашей деятельности.

С уважением,



Кристин Лагард

# Основные мероприятия МВФ в 2016 финансовом году

*В финансовом году, который продолжался с 1 мая 2015 года по 30 апреля 2016 года, МВФ оказывал содействие своим государствам-членам, став более быстрой и гибкой организацией, более интегрированной и ориентированной на нужды государств-членов.*

## Быстрота и гибкость

МВФ предоставлял финансирование странам, пострадавшим от снижения цен на биржевые товары и стихийных бедствий.

Расширились знания о макроэкономических последствиях возникающих проблем, таких как миграция, замедление роста мировой торговли, а также неравенство доходов и гендерное неравенство.

Непрерывно проводится углубленный анализ структурных реформ, включая подготовку главы издания «Перспективы развития мировой экономики», в которой подчеркивается взаимодополняемость структурных реформ и мер макроэкономической политики.

Дается оценка достаточности глобальной системы финансовой защиты и размера Фонда с целью содействия более активному и ориентированному на перспективу диалогу о сохранении действенности международной валютной системы и МВФ.

Фонд применяет структурированный подход к развитию потенциала в уязвимых государствах, адаптированный к их потенциалу освоения.

## Интеграция

МВФ применял интегрированный подход к оценке вторичных эффектов перехода для государств-членов, особенно в связи с перебалансировкой экономики в Китае и низким уровнем мировых цен на биржевые товары.

Ведется работа по усилению ориентации на макрофинансовые и макроструктурные вопросы в рамках надзора.

Второй этап инициативы по устранению пробелов в данных Группы 20-ти начался в январе 2016 года, особое внимание уделяется выявлению рисков, взаимосвязям и вторичным эффектам.

Продолжалась работа по интеграции возникающих проблем в деятельность по надзору. Были проведены пилотные аналитические исследования по изменению климата, гендерным вопросам и неравенству в странах, где эти проблемы являются существенными для макроэкономического развития, то есть там, где они могут сказаться на внутренней стабильности или стабильности платежного баланса.

Персонал МВФ разработал новый инструмент для мониторинга неупорядоченной динамики ситуации на рынке, который может помочь информировать группы сотрудников по странам о проблемах внутреннего рынка и возможной широко распространенной напряженности.

Был усилен синергетический эффект от мер в области надзора и развития потенциала, в том числе в областях мобилизации доходов, стандартах отчетности в рамках статистики государственных финансов, сбора данных, всеобъемлющего роста, реформы энергетических субсидий, систем социальной защиты и исламских финансовых институтов.

Краткое описание видов деятельности, изложенных в Глобальной программе мер экономической политики директора-распорядителя. Более подробно см. Примечания.

# Основные функции МВФ

## Ориентация на нужды государств-членов

Исполнительный совет утвердил расширение корзины СДР и включение в нее юаня. Персонал МВФ работает с пользователями СДР и официальными органами Китая, с тем чтобы способствовать плавному переходу к новой корзине СДР в октябре 2016 года.

После их принятия государствами-членами реформы квот и управления 2010 года были реализованы. Благодаря проведению этих реформ Фонд сможет лучше удовлетворять потребности своих государств-членов и представлять их интересы в быстро меняющейся обстановке.

Персонал МВФ продолжал взаимодействовать с различными форумами, в том числе с Группой двадцати промышленно развитых стран и стран с формирующимся рынком и Ассоциацией стран Юго-Восточной Азии, и оказывать им поддержку, а также организовывать коллегиальные мероприятия и семинары высокого уровня.

В ответ на Трехлетний анализ надзорной деятельности 2014 года Фонд опубликовал документ, в котором разъясняются принципы беспристрастности, определяющие анализ и рекомендации Фонда в рамках надзора.

Масштабы технической помощи и подготовки кадров были увеличены в странах с низкими доходами, в особенности в областях мобилизации внутренних ресурсов и международного налогообложения.

Благодаря онлайн-курсам расширился охват обучения, проводимого Фондом.

*МВФ уделяет основное внимание следующим трем главным функциям:*

### Экономический надзор

**Предоставлять рекомендации государствам-членам относительно принятия мер политики, которые могут помочь в достижении макроэкономической стабильности**, ускорив тем самым экономический рост и сократив бедность.

### Кредитование

**Временно предоставлять государствам-членам финансирование**, чтобы помочь им в решении проблем платежного баланса, которые включают обстоятельства, когда эти страны испытывают нехватку иностранной валюты, поскольку их внешние платежи превышают их поступления в иностранной валюте.

### Развитие потенциала

**Предлагать техническую помощь и подготовку кадров странам**, по их просьбе, для содействия им в накоплении опыта и знаний и развитии институтов, необходимых для проведения обоснованной экономической политики.

Штаб-квартира МВФ находится в Вашингтоне, округ Колумбия, и, в силу глобального характера своей деятельности и тесных связей с государствами-членами, Фонд также имеет представительства в различных странах мира.

См. дополнительную информацию о МВФ и государствах-членах на веб-сайте МВФ: [www.imf.org](http://www.imf.org).

# Задачи и приоритеты политики МВФ

*Глобальная программа мер экономической политики директора-распорядителя (ГПП) представляется два раза в год Международному валютно-финансовому комитету (МВФК), который является органом, определяющим политику МВФ. В ГПП определяются проблемы политики, с которыми сталкиваются государства-члены МВФ, оцениваются успехи, достигнутые со времени предыдущей ГПП, намечаются ответные меры политики, необходимые на глобальном и национальном уровне, а также излагаются возможные методы поддержки этих ответных мер политики со стороны МВФ.*

*В ГПП, принятой в апреле 2016 года, основное внимание уделялось мерам политики, направленным на то, чтобы вернуть мировую экономику на более прочный и надежный путь. В ней говорилось, что страны должны укрепить свою приверженность устойчивому глобальному росту и использовать трехсторонний подход, предусматривающий взаимно усиливающие рычаги экономической политики. Этому будут способствовать успешно функционирующий финансовый сектор и сотрудничество на глобальном уровне.*

## Денежно-кредитная политика

В странах с развитой экономикой денежно-кредитная политика должна оставаться мягкой там, где разрыв между фактическим и потенциальным объемом производства является отрицательным, а инфляция слишком низкой. Но денежно-кредитная политика должна сопровождаться другими мерами политики для обеспечения необходимой поддержки спроса, и она не может устранить структурные препятствия экономическому росту. Нетрадиционные меры денежно-кредитной политики помогают поддерживать спрос, хотя очень низкие (и, в ряде случаев, отрицательные) процентные ставки могут также оказывать прямое влияние на рентабельность банков. В странах с формирующимся рынком денежно-кредитная политика должна противостоять воздействию более низких валютных курсов на инфляцию и балансы частного сектора.

## Налогово-бюджетная политика

Имеются веские аргументы в пользу внутренней координации мер политики. Некоторые страны по-прежнему страдают от высокого уровня долга, повышенных суверенных спредов и низкого уровня сбережений в государственном секторе и должны реализовать свои планы бюджетной консолидации, тогда как странам, располагающим бюджетным пространством, следует продвигаться к дальнейшему смягчению налогово-бюджетной политики. В случае ряда стран-кредиторов это также способствовало бы глобальному перебалансированию. Все страны также могут внести свой вклад, стремясь к более благоприятной для роста структуре доходов и расходов, в частности, к увеличению расходов на инфраструктуру в ряде стран.

## Структурные реформы

Многие признают, что для повышения производительности и потенциального объема производства необходимы структурные реформы. Были приняты многие обязательства, в том числе в связи с деятельностью Группы 20-ти, но их реализацию следует ускорить. Страны, располагающие бюджетным пространством, должны воспользоваться синергизмом мер политики, направленных на поддержку спроса, и структурных реформ. Структурные реформы со встроенными бюджетными стимулами могут принести позитивные результаты в ближайший период. Учитывая разнообразие структур экономики, последовательность приоритетов отдельных структурных реформ должна быть определена в соответствии с различиями в стадиях экономического развития и прочности институтов. В странах — экспортерах биржевых товаров и развивающихся странах с низкими доходами существенное значение имеют меры политики, направленные на содействие диверсификации экономики, и структурные преобразования.

## Действия в отношении финансового сектора

Необходимы также решения для недопущения того, чтобы сворачивание операций во избежание риска создавало необоснованные препятствия для доступа к финансовым услугам, включая корреспондентские отношения между банками. Странам следует предпринять дальнейшие шаги в целях ускорения восстановления балансов частного сектора, избегая длительного процесса сокращения доли заемных средств, который ослабляет кредитный канал денежно-кредитной политики и повышает неопределенность. Крайне важно завершить формирование банковского союза в Европейском союзе путем введения последнего элемента — общей программы гарантирования депозитов — наряду с усилиями по сокращению рисков в банковских системах. Необходим дальнейший прогресс в последовательной реализации и завершении процесса глобальной реформы регулирования, включая меры политики, направленные на преобразование теневого банковского сектора в стабильный источник рыночного финансирования.

## Глобальное сотрудничество

Каждая страна должна принять обязательство по набору мер политики, который вносит вклад в глобальный пакет реформ, в целях повышения экономического роста как внутри страны, так и во всем мире. Трехсторонний подход, применяемый совместно государствами-членами, может взаимно усиливать экономическую активность и снижать риски для финансовой стабильности. Необходимо также глобальное сотрудничество. К числу примеров относятся укрепление механизмов корректировки и обеспечения ликвидности, поддержка глобальной торговли, борьба с коррупцией и продвижение вперед в реализации программы реформ в области регулирования.



## Крупным планом



Реформы квот для более  
представительного,  
современного МВФ.....8



Реформа международной  
валютной системы .....12



Китайская валюта  
добавлена  
в корзину СДР .....14



Год развития:  
поменять музыку.....16



Развитие потенциала:  
реформа налогово-  
бюджетной политики  
и администрирования .....20

Реформы значительно увеличивают основные ресурсы МВФ, позволяя организации реагировать на кризисы более эффективным образом, а также улучшить управление МВФ благодаря более точному отражению растущей роли динамичных стран с формирующимся рынком и развивающихся стран в мировой экономике.

В декабре 2015 года конгресс США принял закон, санкционирующий реформы квот и управления МВФ 2010 года, и все условия для их реализации были выполнены в январе 2016 года. Эти масштабные исторические реформы являются важнейшим шагом, который привел к укреплению роли Фонда, связанной с поддержанием глобальной финансовой стабильности.

Проведение реформ, утвержденных Советом управляющих в 2010 году, позволило МВФ стать более представительной, современной организацией, которая сможет лучше удовлетворять потребности своих государств-членов в XXI веке. Эти реформы основаны на предыдущем раунде институциональных изменений, который был утвержден Советом управляющих в 2008 году.

# Реформы квот

Для более представительного, современного МВФ

**Основные  
итоги реформ  
квот 2010 года**

**Более 6 процентов долей  
квот перераспределено**

динамичным странам с формирующимся рынком и развивающимся странам, а также от чрезмерно представленных к недостаточно представленным государствам-членам.





## Квоты всех государств-членов МВФ увеличиваются

в результате принятого повышения ресурсов квот Фонда (измеряемых в специальных правах заимствования, или СДР, — см. следующую страницу). Общий объем ресурсов квот возрастает примерно до **477 млрд СДР** (приблизительно 659 млрд долл. США) с приблизительно 238,5 млрд СДР (примерно 329 млрд долл. США).

Доли квот и число голосов беднейших государств-членов МВФ защищены.



Европейские страны с развитой экономикой обязались **сократить свое общее представительство в Исполнительном совете на два члена.**



## Четыре страны с формирующимся рынком (Бразилия, Китай, Индия и Россия) сейчас входят

в число десяти крупнейших участников Фонда, присоединившись к Соединенным Штатам, Японии и четырем крупнейшим странам Европы (Германии, Италии, Соединенному Королевству и Франции).



Впервые **все места в Исполнительном совете будут заняты исполнительными директорами, выбранными странами-членами МВФ.** Ранее пять мест в Исполнительном совете было зарезервировано для директоров, назначаемых государствами-членами Фонда с пятью крупнейшими квотами.

Группы, состоящие из семи или более стран, сейчас могут назначать второго заместителя исполнительного директора, с тем чтобы их группы были лучше представлены в Исполнительном совете.

Для каждого государства-члена МВФ устанавливается квота, которая в целом основана на его относительном положении в мировой экономике.

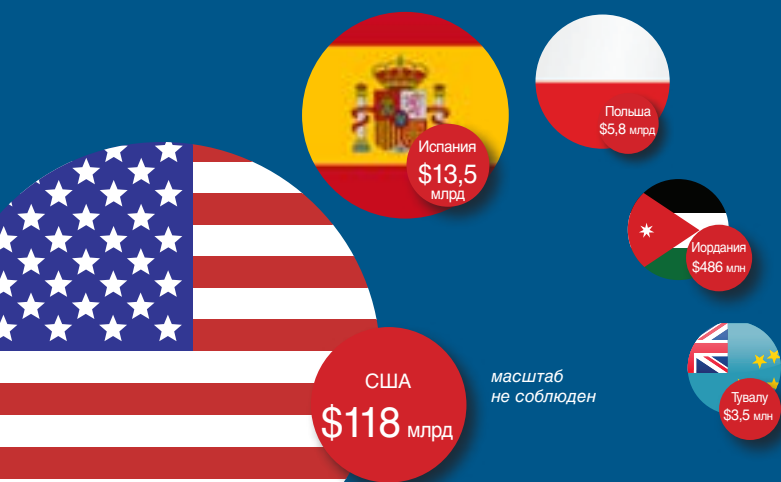
Взносы по квотам являются центральным компонентом финансовых ресурсов МВФ. Квота государства-члена определяет максимальный размер его финансового обязательства перед МВФ и его число голосов, а также влияет на его доступ к финансированию от МВФ.

#### ФОРМУЛА РАСЧЕТА КВОТ

Действующая формула расчета квот представляет собой средневзвешенное значение ВВП (с весом 50 процентов), открытости для мировой экономики (30 процентов), экономической изменчивости (15 процентов) и международных резервов (5 процентов). Для этой цели ВВП измеряется как составной показатель ВВП на основе рыночных обменных курсов (с весом 60 процентов) и на основе обменных курсов по паритету покупательной способности (40 процентов). Эта формула также включает «коэффициент сжатия», уменьшающий дисперсию расчетных долей квот между государствами-членами.

#### СПЕЦИАЛЬНЫЕ ПРАВА ЗАИМСТВОВАНИЯ

Квоты выражаются в специальных правах заимствования (СДР) — учетной единице МВФ. Крупнейшим государством-членом являются США, квота которых (по состоянию на 30 апреля 2016 года составляет 83 млрд СДР (приблизительно 118 млрд долларов), а самым небольшим государством-членом является Тувалу, квота которого составляет 2,5 млн СДР (приблизительно 3,5 млн долларов).



Каждое государство-член обязано предоставить финансовые ресурсы, которые определяются на основе его квоты.

#### ВЗНОСЫ

Взнос государства-члена по квоте определяет максимальную сумму финансовых ресурсов, которую государство-член обязано предоставить МВФ. Государства-члены должны вносить свой взнос в полном объеме при вступлении в Фонд: до 25 процентов должно быть внесено в СДР или в валютах других государств-членов, указанных МВФ, а остальное — в собственной валюте государства-члена.



Каждое государство-член получает доступ к финансированию на основе его квоты.

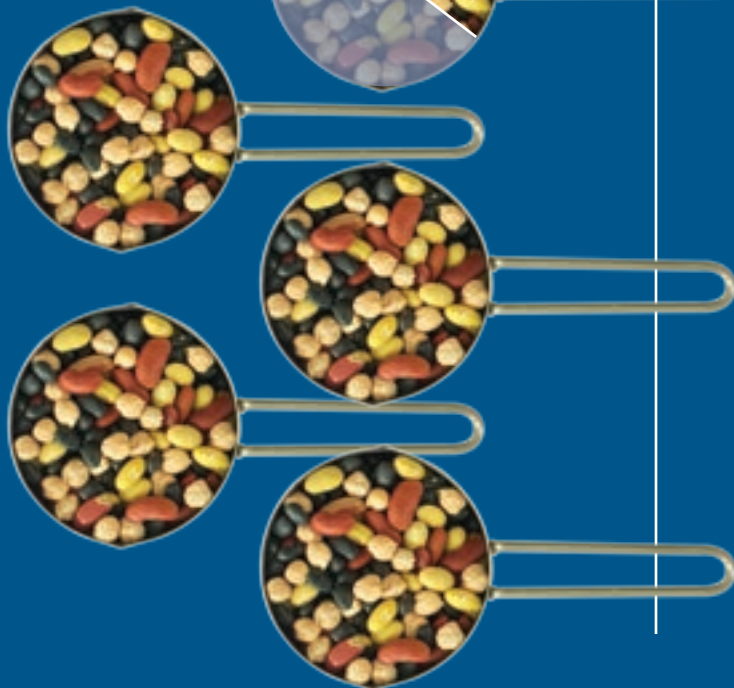
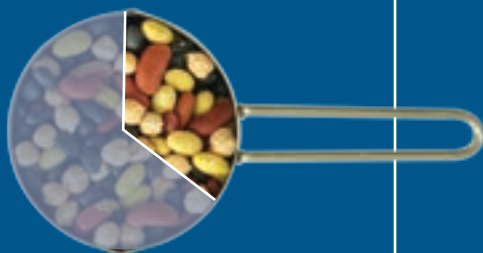
#### доступ к финансированию

Сумма финансирования, которую государство-член может получить от МВФ (его лимит доступа), определяется на основе его квоты. Например, при некоторых видах кредитов государство-член может заимствовать до 145 процентов своей квоты ежегодно и до 435 процентов нарастающим итогом при обычном доступе. Сверх этих уровней может предоставляться «исключительный доступ», если соблюдаются конкретные критерии снижения рисков.

Государство-член может заимствовать ежегодно до **145 процентов** своей квоты.



Государство-член может заимствовать нарастающим итогом до **435 процентов** своей квоты.



Квота государства-члена в МВФ является главным фактором, определяющим число его голосов при принятии решений МВФ.

#### число голосов

Каждое государство-член получает равную долю голосов, именуемых «базовыми», а также дополнительные голоса на основе его квоты.



#### РАСПРЕДЕЛЕНИЯ СДР

Квоты также определяют, как СДР распределяются среди стран.

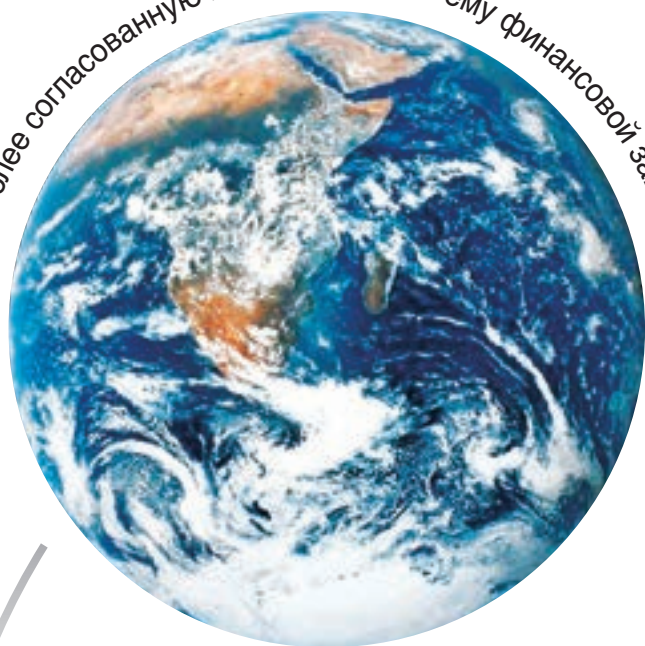
В условиях, когда международное сообщество продолжает усваивать уроки мирового финансового кризиса и принимать соответствующие меры, МВФ приступил к работе, направленной на углубление понимания проблем, стоящих перед международной валютной системой (МВС). Этот процесс предусматривает проведение обзора, призванного выявить возникающие недостатки в этой системе и заложить основу для проведения реформ, которые могут укрепить устойчивость и повысить долгосрочные темпы роста.

## Реформа международной валютной системы

Работа по МВС также направлена на уточнение роли МВФ в центре мировой экономики на основе последнего обзора, проведенного в 2011 году. Текущий обзор начался с ряда исследований, которые были опубликованы в марте 2016 года и призваны обогатить обсуждения вопросов политики в рамках Фонда и на других важнейших международных форумах, в том числе в Группе 20-ти. Этот обзор обеспечит содержательный материал для различных проектов, включенных в программу работы МВФ, в том числе по глобальной системе финансовой защиты, величине Фонда, роли СДР, Пятнадцатого общего пересмотра квот и анализа потоков капитала.

Обзор МВС следует за многочисленными инициативами МВФ, которые были частью реформ, обусловленных кризисом; например, введение интегрированного надзора и укрепление надзора за финансовым сектором, которые оба призваны заострить внимание Фонда на проблемах риска и уязвимости; расширение работы по вторичным эффектам; пересмотр набора инструментов кредитования.

Создать более согласованную глобальную систему финансовой защиты

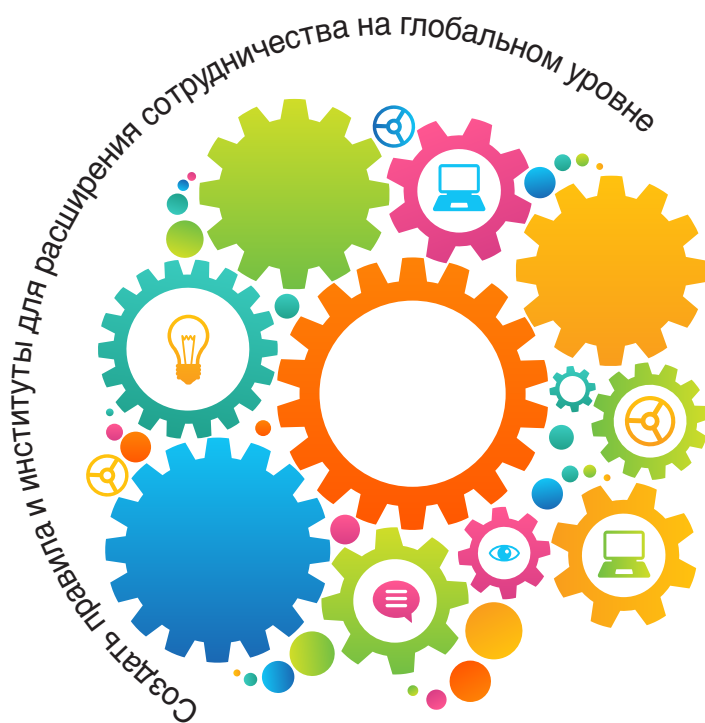


Создать механизмы для предотвращения кризисов и адаптации



Но процесс оценки МВС требует, чтобы новые проблемы были учтены: как улучшить процесс глобализации в общих интересах всех участников мировой экономики, как решить проблемы, связанные с перебалансированием экономики Китая, и адаптироваться к снизившимся ценам на биржевые товары, а также преодолеть различия в денежно-кредитных условиях между основными мировыми экономиками. В частности, в условиях, когда мир преодолевает низкие темпы экономического роста, а страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны продолжают интегрировать и углублять финансовые рынки, необходимо управлять рисками и факторами уязвимости, возникающими из-за взаимозависимости и открытости.

Фонд находится в центре МВС, но в то же время он — часть более широкой системы, включающей центральные банки и другие организации, устанавливающие стандарты. Роль



Фонда заключается в том, чтобы обеспечивать анализ и совместное понимание проблем: проведение реформ будет задачей государств-членов Фонда.

МВФ также вносит вклад в работу международной валютной системы, обеспечивая часть глобальной системы финансовой защиты, которая отвечает трем важнейшим требованиям: стимулировать проведение более взвешенной политики, финансировать осуществление корректировок достаточно высокими темпами и обеспечивать страхование для «невинных свидетелей», которые могут пострадать от нестабильности. Другой уровень системы защиты — региональные механизмы финансирования, такие как Чиангмайская инициатива, и МВФ ищет пути более тесного взаимодействия с ними.

МВФ провел оценку международной валютной системы. На первом этапе этой оценки подготовлен пакет аналитических материалов, который Исполнительный совет обсудил на неформальных совещаниях в марте 2016 года. В первом исследовании «Укрепление международной валютной системы — оценка результатов» рассматриваются структурные сдвиги, которые объясняют необходимость продолжения укрепления системы. В нем определяются возможные направления реформы, которые усилят работу по предотвращению кризисов и глобальные механизмы адаптации, сотрудничества и обеспечения ликвидности.

В этом исследовании намечены три возможных области реформы:

- механизмы предотвращения кризисов и адаптации;
- правила и институты для расширения сотрудничества на глобальном уровне по вопросам и политике, сказывающимся на глобальной стабильности;
- необходимость создания более согласованной глобальной системы финансовой защиты.

Во втором исследовании «Соответствие глобальной системы финансовой защиты имеющимся потребностям» дается оценка сильных и слабых сторон, а также проблем системы мер, введенных для поддержки мировой экономики в периоды потрясений. К ним относятся международные резервы, договоренности о свопах центральных банков, региональные механизмы финансирования, ресурсы МВФ и рыночные инструменты.

В работе делается вывод, что глобальная система финансовой защиты сегодня гораздо шире и имеет больше слоев, чем раньше, и со временем она стала прочнее, в частности благодаря улучшениям основной деятельности МВФ по надзору и кредитованию. Однако в исследовании также признается, что есть возможности для улучшения существующей структуры системы защиты для повышения предсказуемости, надежности и скорости действия механизмов страхования и финансирования на случай шоков и предоставления надлежащих стимулов для проведения странами обоснованной макроэкономической политики.

Тридцатого ноября 2015 года Исполнительный совет завершил проводимый один раз в пять лет пересмотр корзины валют, которые образуют СДР. Совет принял решение, что юань Китая выполнил все критерии для включения в корзину СДР, с 1 октября 2016 года считается свободно используемой валютой и будет включаться в корзину СДР в качестве пятой валюты наряду с долларом США, евро, японской иеной и фунтом стерлингов.

# Китайская валюта добавлена в корзину СДР

При существующем методе оценки стоимости СДР валютная корзина СДР пересматривается каждые пять лет или чаще, если это оправдано развитием ситуации в промежуточный период. В ходе пересмотров СДР дается оценка критериев выбора валют, самого выбора валют, методологии взвешивания и структуры корзины процентной ставки по СДР в целях повышения привлекательности СДР в качестве международного резервного актива.

После того как Исполнительный совет провел заседание и утвердил включение юаня в корзину СДР, директор-распорядитель Кристин Лагард сделала следующее заявление:

«Решение Исполнительного совета о включении юаня в корзину СДР является важной вехой в процессе интеграции экономики Китая в мировую финансовую систему. Оно также служит признанием успехов, достигнутых





за прошедшие годы официальными органами Китая в реформировании денежно-кредитной и финансовой систем. Продолжение и углубление этой работы приведет к созданию более прочной международной валютно-финансовой системы, которая, в свою очередь, будет поддерживать рост и стабильность Китая и глобальной экономики».

Принимая решение о включении юаня, исполнительные директора «отметили значительное увеличение международного использования юаня и операций с ним со времени последнего пересмотра по всем показателям, учитываемым при подготовке оценки. Они согласились с тем, что юань сейчас можно считать «действительно широко используемым для платежей по международным операциям» и что он «является предметом активной торговли на основных валютных рынках».

Процентная ставка по активам в СДР также будет по-прежнему устанавливаться как средневзвешенная процентная ставка по краткосрочным финансовым инструментам на рынках валют, входящих в корзину СДР.

### Контрольные процентные ставки, 2010 и 2016 годы

Контрольные ставки, используемые в качестве репрезентативных процентных ставок для пяти валют, входящих в корзину на 1 октября 2016 года (после вступления в силу включения юаня в корзину СДР):

- доллар США: рыночная доходность по трехмесячным казначейским векселям США;
- евро: трехмесячная доходность по евро (трехмесячная спотовая ставка по облигациям центральных правительств зоны евро с рейтингом AA и выше, публикуемая Европейским центральным банком);
- фунт стерлингов: рыночная доходность по трехмесячным казначейским векселям Соединенного Королевства;
- японская иена: ставка по трехмесячным дисконтным казначейским векселям Японии;
- юань: трехмесячная контрольная доходность по государственным облигациям Китая (публикуемая China Central Depository & Clearing Co., Ltd.).

Контрольные ставки, использовавшиеся в качестве репрезентативных процентных ставок для четырех валют во время пересмотра 2010 года:

- доллар США: рыночная доходность по трехмесячным казначейским векселям США;
- евро: трехмесячная ставка EUREPO;
- японская иена: ставка по трехмесячным дисконтным казначейским векселям Японии;
- фунт стерлингов: рыночная доходность по трехмесячным казначейским векселям Соединенного Королевства.

ПОДРОБНЕЕ

### Вставка 1.3. Каковы веса валют в корзине СДР?

На основе формулы, принятой Исполнительным советом МВФ, пять валют в новой корзине СДР с 1 октября 2016 года будут иметь следующие веса:

Рисунок 1.1  
Веса валют в корзине СДР на 1 октября 2016 года

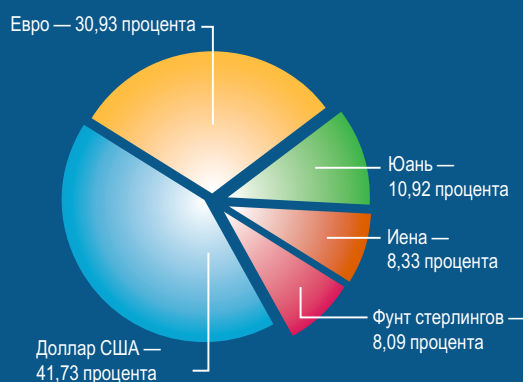
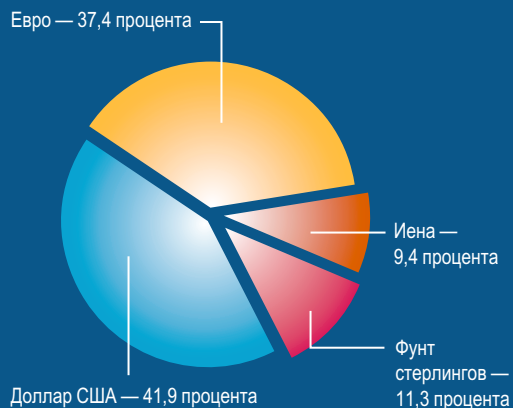


Рисунок 1.2  
Веса валют в корзине СДР, 2010 год



# Поменять музыку

Есть африканская пословица: «Когда меняется музыка, меняется и танец». В этом году у нас есть шанс принять новый подход, поменять музыку и вывести все страны на надежный путь к устойчивому и всеобъемлющему росту.

— Из выступления директора-распорядителя Кристин Лагард в Брукингском институте 8 июля 2015 года



С учетом того, что 2015 год был объявлен **Годом развития**, международное сообщество сосредоточило внимание на развитии глобального партнерства, с тем чтобы позволить развивающимся странам с

низкими доходами заложить основу для всеобъемлющего и устойчивого роста в предстоящие десятилетия. В центре этой работы находятся **Цели устойчивого развития (ЦУР)** — комплекс целевых показателей, принятых Организацией Объединенных Наций в сентябре 2015 года и охватывающих ряд экономических, социальных и экологических целей. ЦУР заменяют Цели развития тысячелетия, комплекс целевых показателей, принятых на период 2000–2015 годов, в основном сосредоточенных на сокращении вдвое мировой бедности и улучшении показателей развития, связанных со здравоохранением и образованием. Задача стран-доноров и международных финансовых организаций состоит в том, чтобы выполнение этих целей стало реальностью.

Фонд выступил с инициативой, предложив пакет конкретных обязательств, которые были представлены на Третьей международной конференции по финансированию развития, состоявшейся в июле 2015 года в Аддис-Абебе,

Эфиопия. Эти меры были изложены в двух документах по вопросам политики, которые были рассмотрены Исполнительным советом 1 июля и 6 июля. Совет утвердил комплексный подход, который включает расширение финансовой поддержки и активизацию работы по предоставлению рекомендаций по экономической политике, технической помощи и услуг по развитию потенциала. Обязательства Фонда были изложены в выступлении директора-распорядителя Кристин Лагард в Брукингском институте.

Расширение  
финансовой поддержки



Развитие  
потенциала



Обязательства Фонда перед международным сообществом выходят за пределы финансирования, что объясняется тем обстоятельством, что ЦУР касаются широкого круга вопросов, относящихся к основному мандату МВФ. Они включают мобилизацию внутренних доходов, эффективность и результативность расходов, привлечение потоков капитала и управление ими, увеличение государственных инвестиций, а также такие вопросы международной политики, как сохранение глобальной финансовой стабильности и международное сотрудничество в налоговой сфере. Многие из этих вопросов были обсуждены в сентябре 2015 года, когда государства-члены ООН собрались в городе Нью-Йорке для принятия ЦУР, и подчеркивались в документе персонала МВФ для обсуждения, выпущенном для этой встречи. МВФ уже выделяет одну пятую часть расходов на развитие потенциала для оказания содействия в сфере налоговой политики и налогового администрирования, и, согласно новым мерам, будут выделены дополнительные ресурсы (см. вставку 1.4 по обязательствам Фонда, стр. 19).



**Изменение климата** неразрывно связано с устойчивым развитием, поскольку беднейшее население мира в наибольшей степени страдает от проблем, создаваемых ускоряющимся

воздействием людей на окружающую среду. Третья международная встреча по этим проблемам состоялась в декабре 2015 года в Париже и привела к принятию важнейшего соглашения, которое обеспечивает основу для достижения значимых результатов в смягчении последствий изменения климата. В документе персонала МВФ для обсуждения, подготовленном в то время, излагались налогово-бюджетные, макроэкономические и финансовые последствия изменения климата.

МВФ также планирует помогать странам в преодолении крупных пробелов в инфраструктуре более эффективным и стабильным образом за счет предоставления рекомендаций и технической помощи в ключевых областях управления государственными инвестициями, необходимых для результативных расходов на инфраструктуру. Фонд углубит анализ взаимосвязи между государственными инвестициями, экономическим ростом и устойчивостью долговой ситуации для определения надлежащих темпов увеличения расходов на инфраструктуру.

Первые шаги по пути к всеобъемлющему и устойчивому развитию были сделаны в 2015 году. Задача состоит в том, чтобы продолжать эту работу в будущем.

### Активизация предоставления рекомендаций по экономической политике



### Уязвимые государства на первом плане



### Мобилизация внутренних доходов



## Приоритеты финансирования на цели развития

В начале 2016 года на встрече в ООН Фонд оценил первоначальный прогресс осуществления финансирования на цели развития. Были определены четыре приоритета:

- Каждая страна должна играть ведущую роль в достижении экономической и финансовой стабильности, которая является необходимым условием для устойчивого развития, но эти действия должны поддерживаться международным сотрудничеством.
- Расширение международного сотрудничества в налоговых вопросах принципиально важно для обеспечения более эффективной мобилизации ресурсов, особенно для ограничения перемещения прибыли в юрисдикции с низким уровнем налогообложения. МВФ твердо намерен наращивать техническую помощь по вопросам налоговой политики и администрирования.
- Для достижения более высоких темпов общего экономического роста необходима ориентация на всеобъемлющий рост. Это означает, например, повышение качества образования девочек и устранение препятствий для участия женщин в рабочей силе, заложенных в системах налогов и пособий.
- Странам необходимо применять более широкое налогообложение энергоресурсов и сокращать использование энергетических субсидий. Проведенный Фондом анализ показывает, что такие субсидии во всем мире превысили 5,3 трлн долларов или 6,5 процента мирового ВВП. Сокращение этих расходов высвободит ресурсы для их более производительного использования, в том числе в развивающихся странах.

## Мьянма: реформа налогов для всеобъемлющего роста

После 50 лет относительной изоляции перед Мьянмой встала задача модернизации налоговой системы, чтобы обеспечить потребности более открытой и динамичной экономической среды и мобилизовать доходы для финансирования давно назревших социальных и структурных реформ. В 2012 году отношение налогов к ВВП в стране было одним из самых низких в мире, составив меньше 7 процентов, и официальные органы намеревались повысить налоговые доходы равным, справедливым и прозрачным образом.

МВФ помог разработать стратегию реформы при поддержке многостороннего трастового фонда — Тематического трастового фонда по налоговой политике и администрации. Основной целью реформы является укрепление институционального потенциала налоговой администрации Мьянмы и подготовка как администрации, так и деловых кругов к более долгосрочным налоговым реформам. Намеченные результаты включают расширение налоговой базы и улучшение соблюдения налоговых норм.

С очень низкой базы Мьянма добилась успехов:



С 2012 года доходы от основных налогов ежегодно повышаются в среднем более чем на 20 процентов.



Соблюдение норм крупными налогоплательщиками в области регистрации, своевременной подачи деклараций и платежей приближается к оптимальной мировой практике.



Начались реформы налоговой политики, направленные на расширение базы косвенных налогов, и налоговый департамент имеет более широкие возможности для начала пересмотра базы прямых налогов.

Важной задачей реформ является укрепление понимания общественностью роли налогообложения в финансировании жизненно важных общественных благ и услуг, а также достижение понимания того, что уплата налогов является одним из отличительных признаков эффективного современного государства. Мьянме в течение многих лет потребуются обширная поддержка в ее работе по достижению всеобъемлющего роста, но первые результаты представляются многообещающими.

## Устойчивость малых государств по отношению к стихийным бедствиям и изменениям климата

В эпоху **изменения климата** небольшие островные государства в Тихом океане и Карибском море относятся к числу стран, которые в наибольшей мере подвержены стихийным бедствиям, в том числе циклонам, цунами и наводнениям. Само изменение климата создает угрозу для дальнейшего существования некоторых тихоокеанских островов.

Проводимая МВФ работа по малым государствам охватывает ряд макроэкономических проблем и сопутствующих вопросов политики, поскольку частота стихийных бедствий, затрагивающих малые страны, в последние годы возросла, центр внимания в работе переместился на меры политики, направленные на повышение результативности действий, предпринимаемых в ответ на стихийные бедствия и изменение климата.

Если прежде аналитические разработки проводились на уровне отдельных стран, то в июне 2015 года персонал МВФ опубликовал первое межстрановое исследование, в котором дается количественное определение воздействия стихийных бедствий: рабочий документ МВФ «Укрепление макроэкономической устойчивости по отношению к стихийным бедствиям и изменению климата в малых государствах региона Тихого океана».

В документе сделан вывод о том, что оценка будущих бюджетных издержек и воздействия стихийных бедствий на рост

является необходимым условием оценки долгосрочных перспектив островных стран Тихого океана. В работе отмечается, что включение оценок в макроэкономические основы до наступления события может помочь в укреплении управления рисками стихийных бедствий в этих странах и тем самым расширит их возможности для преодоления таких событий.

Интеграция таких перспективных издержек в анализ устойчивости долговой ситуации может содействовать определению масштаба потребностей в бюджетных и финансовых резервах и других источниках финансирования. Такой процесс может также позволить выявить имеющиеся бюджетные возможности для строительства инфраструктуры в целях борьбы со стихийными бедствиями и изменением климата. Эти шаги позволят лучше адаптировать рекомендации МВФ по вопросам экономической политики к потребностям каждой страны.

За этим исследованием в 2017 финансовом году последует документ по вопросам политики на ту же тему, где будет дана оценка того, как Фонд может оптимальным образом поддерживать рост и повышать устойчивость в малых государствах в Тихоокеанском и Карибском регионах.

В мае 2015 года был опубликован доклад персонала МВФ «Макроэкономические изменения и отдельные вопросы в малых развивающихся государствах». В этой работе развивались прошлые аналитические исследования по малым государствам, он обсуждался Исполнительным советом на неофициальном заседании в 2015 финансовом году.

ПОДРОБНЕЕ

### Вставка 1.4. В чем состоят обязательства МВФ в отношении финансирования на цели развития?

Основные обязательства МВФ по предоставлению финансирования в рамках инициативы по финансированию на цели развития, объявленной в июле 2015 года, включают три основных элемента:

- Увеличить на 50 процентов объем средств, доступный странам с низкими доходами, отвечающим установленным критериям, — это обязательство приобрело еще большее значение в 2016 финансовом году, поскольку замедление роста в странах с формирующимся рынком и снижение цен на биржевые товары оказывает новое давление на многие развивающиеся страны.

- Направлять льготное финансирование на беднейшие и наиболее уязвимые страны мира.
- Установить на нулевом уровне процентную ставку по всем кредитам в рамках механизма ускоренного кредитования, ориентированного на помощь странам, пострадавшим от стихийных бедствий, и уязвимым/постконфликтным государствам.

Кроме того, МВФ поддерживает финансирование на цели развития благодаря своей деятельности по развитию потенциала.

Повышение мобилизации внутренних доходов является одной из важнейших областей, где опыт и знания МВФ — наряду с поддержкой его партнеров — используются для содействия государствам-членам в достижении Целей устойчивого развития ООН.

# Развитие потенциала

## Реформа налоговой политики и администрирования

### Перу

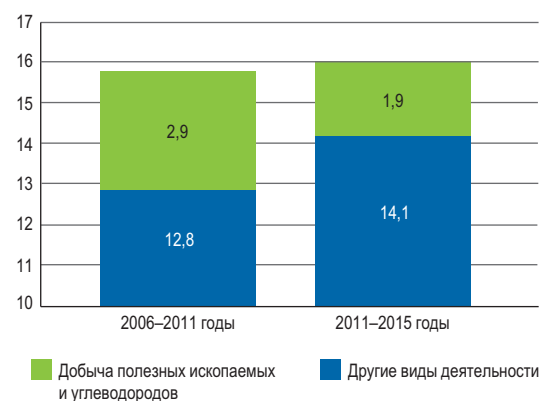
С октября 2011 года МВФ — при поддержке Государственного секретариата Швейцарии по экономическим вопросам (SECO) — оказывает техническую помощь налоговой службе Перу в укреплении мобилизации доходов.

Основная работа по проекту направлена на улучшение соблюдения норм налогоплательщиками. Этот проект был разработан в таможенном и налоговом агентстве (ТНА) и предусматривал внедрение системы проверок с учетом степени риска для каждой категории налогоплательщиков и интегрированного счета текущих операций налогоплательщиков, централизованных систем проверки налоговых и таможенных операций, и укрепление координации между различными уровнями ведомства.

В 2015 году из поддерживаемой SECO программы были профинансированы две миссии МВФ и три краткосрочных командировки экспертов. В ходе обзора был сделан вывод, что поставленные цели достигнуты, при этом объем сбора налогов существенно увеличился (рис. 1.3), а разрыв, вызванный несоблюдением норм по НДС, значительно уменьшился (рис. 1.4).

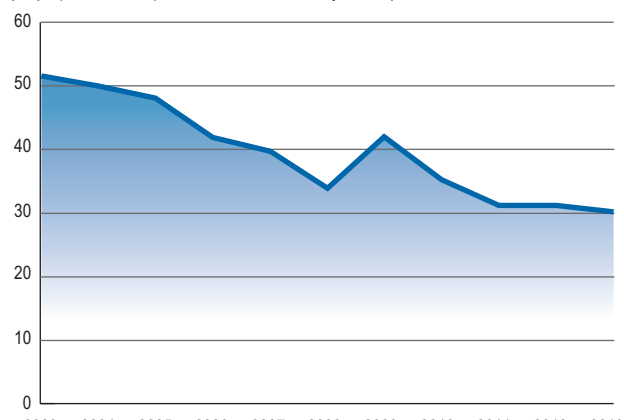


**Рисунок 1.3**  
Пятилетнее налоговое бремя в Перу  
(Объем сбора налогов в процентах ВВП)



Источник: оценки ТНА.

**Рисунок 1.4**  
Разрыв, вызванный несоблюдением норм по НДС, 2003–2013 годы  
(В процентах потенциальных налоговых поступлений)



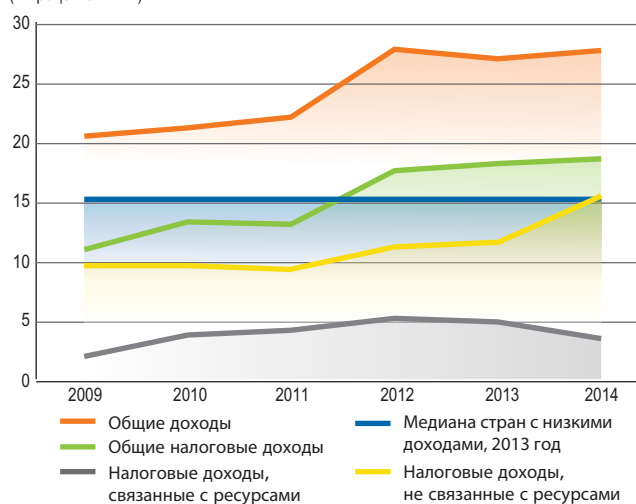
Источник: оценки ТНА.

## Мавритания

Объем сбора налогов в Мавритании в последние годы значительно повысился, его уровень существенно выше медианы для стран с низкими доходами. С 2009 по 2014 год общие доходы возросли с 20,4 процента до 27,6 процента ВВП, а общая сумма налоговых поступлений возросла с 11,5 процента до 18,5 процента ВВП (рис. 1.5). Хотя движущей силой экономического роста был бурный подъем горнодобывающей промышленности, сектор страны, не связанный с природными ресурсами, внес наибольший вклад в это существенное улучшение.

Это увеличение может отчасти объясняться рядом мер по упрощению и повышению качества налоговой системы после многолетней программы технической помощи МВФ. Эта программа получала поддержку из двух тематических трастовых фондов МВФ, тематического трастового фонда по налоговой политике и администрации и тематического трастового фонда по управлению богатством, связанным с природными ресурсами.

**Рисунок 1.5**  
Доходы государства в Мавритании, связанные и не связанные с природными ресурсами  
(В процентах ВВП)



Источники: база данных ПРМЭ, официальные органы страны и расчеты персонала МВФ.



## Мавритания



## Косово

Будучи постконфликтной страной, Республика Косово сталкивалась с серьезными препятствиями в обеспечении достаточных государственных доходов для финансирования услуг, когда она вступила в Фонд в 2009 году. Степень соблюдения налоговых норм требовалось повысить. Государственные институты были новыми, а экономическая ситуация была трудной.

МВФ управлял проектом модернизации налоговой службы Косово с 2010 года, а финансирование предоставляло швейцарское агентство развития SECO. Благодаря этому проекту Налоговая администрация Косово (НАК) существенно улучшила свои управленческие и организационные механизмы.

Подход НАК к соблюдению налоговых норм сейчас можно рассматривать как оптимальную практику в регионе. С 2012 года НАК распределяет свои операционные ресурсы, увязывая свою административную деятельность с конкретными налоговыми рисками. Замысел заключается в том, чтобы добиться максимально возможного воздействия на поведение налогоплательщиков и эффективность администрирования. Была создана действенная система мониторинга.

Улучшение справедливости также является приоритетной задачей. НАК предпринимает шаги, чтобы укрепить доверие налогоплательщиков и наладить с ними сотрудничество. В результате сбор налогов существенно повысился, в 2015 году доходы выросли на 8,5 процента по сравнению с 2014 годом, а отношение налогов к ВВП последовательно увеличилось с 20,3 процента в 2009 году до 22,2 процента в 2015 году.

# Специальный доклад

Перемещение значительных частей населения Сирии и других стран, сталкивающихся с внутренними конфликтами, создало **гуманитарный кризис**, который оказывал непосредственное экономическое воздействие на всем **Ближнем Востоке** и в **Европе**, а также в других регионах. Для МВФ экономические последствия, затрагивающие столь многих из его государств-членов, представляли сложную задачу в нескольких областях его работы. На своем совещании в апреле 2016 года Международный валютно-финансовый комитет призвал Фонд к тому, чтобы «быть готовым внести вклад в рамках своего мандата» в урегулирование вторичных эффектов, связанных со «значительными потоками беженцев». В 2016 финансовом году первый этап заключался в получении более четкого представления о масштабах экономических проблем как на Ближнем Востоке, так и в Европе.





# ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ВОЗДЕЙСТВИЕ КОНФЛИКТОВ И РЕЗКОГО РОСТА ЧИСЛА БЕЖЕНЦЕВ

## Ближний Восток, Северная Африка, Афганистан и Пакистан и роль Фонда

В регионе Ближнего Востока, Северной Африки, Афганистана и Пакистана (БВСАП) конфликты продолжают углубляться. После уменьшения в 1990-е годы масштабы и интенсивность конфликтов возросли в начале 2000-х годов. Конфликты все чаще носили внутренний характер, затрагивая гражданское население, особенно в связи с расширением роли воинственных негосударственных субъектов, таких как Исламское государство Ирака и Леванта (ИГИЛ). Гуманитарные издержки были колоссальными. По оценкам ООН, только в результате сирийского конфликта более 250 000 человек погибли и более 1 миллиона были ранены. Конфликты приводят к перемещению миллионов людей: 19,3 миллиона человек были перемещены внутри региона и 9,3 миллиона граждан БВСАП (без учета палестинских беженцев) были зарегистрированы в качестве беженцев Верховным комиссаром ООН по делам беженцев по состоянию на середину 2015 года (см. рис. 1.6–1.8).

Конфликты имели тяжелые экономические последствия как для непосредственно затронутых ими стран, так и для соседних стран. В настоящее время ВВП Сирии составляет меньше половины довоенного уровня, а в Йемене реальный ВВП на душу населения, по оценкам, сократился более чем на 40 процентов с 2010 года. По данным Всемирного банка, в результате конфликта в Сирии рост реального ВВП Ливана снижался ежегодно почти на 3 процентных пункта с момента начала конфликта.

Конфликты влияют на экономическую активность по целому ряду направлений. Они уменьшают запас человеческого и физического капитала в связи с потерями, вызывают массовое перемещение людей и ведут к разрушению инфраструктуры, зданий и предприятий. Они нарушают производство и торговые пути. Они создают неопределенность, тем самым подрывая уверенность. Ослабляя институты и уменьшая запасы человеческого и физического капитала, они также снижают потенциальный экономический рост. В наибольшей степени страдают малоимущие и уязвимые группы населения, так как создаваемое конфликтами давление на государственные бюджеты (например, в связи с увеличением расходов на безопасность и оборону или — в случае соседних стран — с необходимостью размещать беженцев), как правило, отодвигает на второй план расходы на социальные нужды или снижает качество государственных услуг.

МВФ играл конструктивную роль в смягчении последствий конфликтов, особенно для соседних стран. Он способствовал сохранению макроэкономической стабильности и поддерживал международные усилия по привлечению финансирования для стран, принимающих большое число беженцев. В долгосрочной перспективе рекомендации по вопросам политики в области преодоления экономических последствий конфликтов, значительный объем финансирования и развитие потенциала будут иметь важнейшее значение для предотвращения макроэкономи-



ческого краха и поддержания более быстрого восстановления и всеобъемлющего роста экономики в постконфликтный период. В частности, региональные опорные центры Фонда по развитию потенциала (Региональный центр технической помощи на Ближнем Востоке и Центр экономики и финансов МВФ и Ближнего Востока) располагают опытом и знаниями для того, чтобы помочь странам осуществить реформы, необходимые для преодоления структурных препятствий и достижения более высокого и всеобъемлющего роста.

## Европа

В 2016 финансовом году внезапный наплыв лиц, ищущих убежища в Европе, привел к целому ряду экономических проблем, проблем безопасности, политических и социальных проблем. Этот наплыв выявил недостатки в общей политике предоставления убежища в Европе и поставил вопросы о способности Европейского союза быстро интегрировать новых иммигрантов. Фонд затронул экономические проблемы в подготовленном в феврале 2016 года документе персонала МВФ для обсуждения, озаглавленном «Наплыв беженцев в Европу: экономические проблемы».

В документе было установлено, что в краткосрочной перспективе макроэкономическими последствиями роста числа беженцев, вероятно, станут небольшое повышение роста ВВП, отражающее увеличение бюджетных расходов в связи с оказанием поддержки лицам, ищущим убежища, а также расширение предложения рабочей силы по мере того, как новые иммигранты начнут вливаться в ряды рабочей силы. Эти последствия, вероятно, будут сосредоточены в основных странах назначения (Австрии, Германии и Швеции).

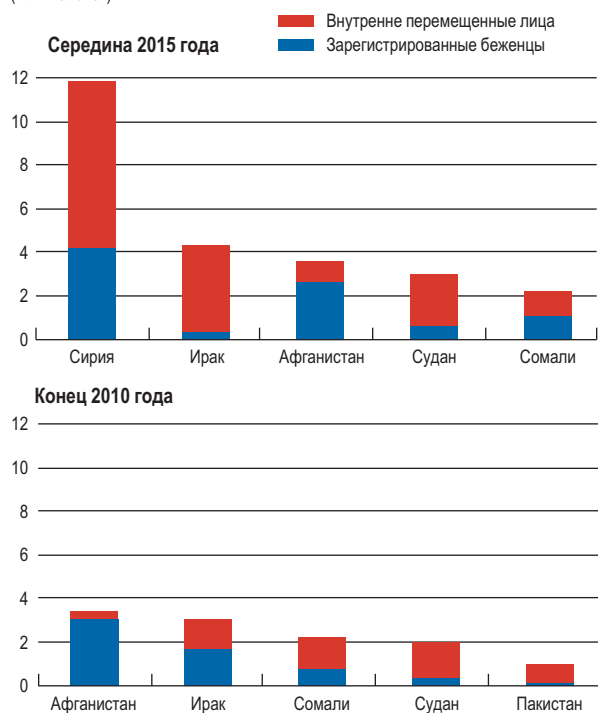
Воздействие притока беженцев на средне- и долгосрочные темпы роста будет зависеть от характера их интеграции на рынке труда. Международный опыт экономической иммиграции свидетельствует о том, что для мигрантов характерны более низкие уровни занятости и ставки заработной платы, чем у граждан стран назначения, хотя эти различия уменьшаются с течением времени. Медленная интеграция отражает такие факторы, как незнание языков и отсутствие профессиональных навыков широкого применения, а также препятствия на пути поиска работы.

Для лиц, ищущих убежища, определенную роль играют также юридические ограничения на получение работы в течение периода подачи заявки о предоставлении убежища. Кроме того, большое значение могут иметь факторы, затрудняющие получение работы для всех низкоквалифицированных работников, такие как высокая начальная заработная плата и другие аспекты негибкости рынка труда, равно как и «ловушки благосостояния», создаваемые взаимодействием систем социальных пособий и налогов.

Тем не менее, существуют меры политики, которые могут помочь открыть путь на рынок труда: следует свести к минимуму ограничения на получение работы в период подачи заявки о предоставлении убежища и укрепить активные меры политики в отношении рынка труда, специально ориентированные на беженцев. Субсидирование заработной платы для работодателей в частном секторе часто оказывалось эффективным методом повышения занятости иммигрантов; в качестве альтернативного варианта можно также рассмотреть возможность временных исключений из системы минимальных или начальных ставок заработной платы. Инициативы, направленные на облегчение пути к самостоятельной занятости (включая доступ к кредиту) и содействие признанию навыков, также могут помочь беженцам добиться успеха.

**Рисунок 1.6**

**Потоки перемещенных лиц в странах Ближнего Востока, Северной Африки, Афганистана и Пакистана**  
(Млн человек)

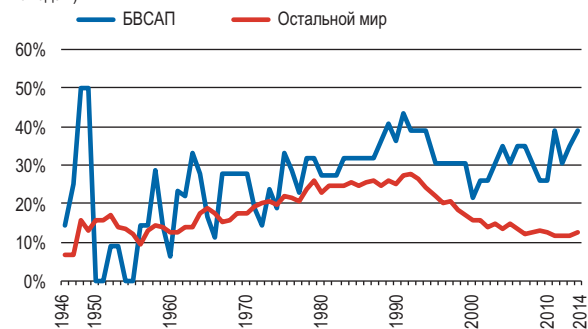


Источники: база статистических данных о населении и тенденции на середину 2015 года Комиссии ООН по правам человека; расчеты персонала МВФ.  
Примечание. Итоговые показатели включают лиц, находящихся в положении, сходном с положением беженцев, и в положении, сходном с положением ВПЛ.

**Рисунок 1.7**

**Частота конфликтов по регионам**

(Доля стран, находящихся в состоянии конфликта, по отношению к общему числу, по годам)

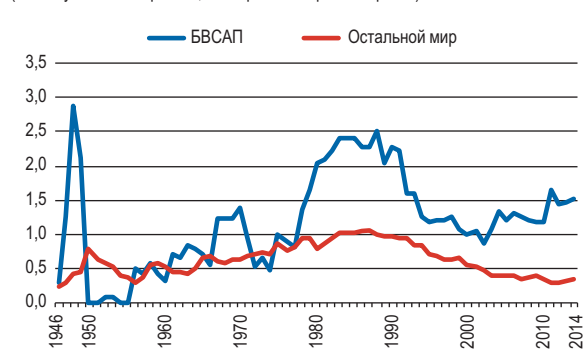


Источники: Центр системного мира; расчеты персонала МВФ.

**Рисунок 1.8**

**Средняя интенсивность конфликтов по регионам**

(0 = отсутствие конфликта, 14 = крайне острый конфликт)



Источники: Центр системного мира; расчеты персонала МВФ.



(Сверху) Посещение лагеря беженцев Заатари, Иордания, в мае 2014 года.



## Последствия снижения цен на нефть для производителей нефти на Ближнем Востоке

В период с 2004 по 2014 год во многих странах — производителях нефти на Ближнем Востоке наблюдался быстрый экономический рост, поддерживаемый быстро растущими ценами на нефть. В связи со снижением цен на нефть более чем на 70 процентов с середины 2014 года и предположением о том, что цены будут оставаться «на более низком уровне в течение более долгого времени», эти страны сталкиваются с исключительно сложной ситуацией. Прогноз еще больше осложняется другими факторами, в том числе региональными конфликтами и перспективами вялого роста мировой экономики. Вопрос о том, как производители нефти в этом регионе могли бы оптимальным образом адаптироваться к новой конъюнктуре цен на нефть, был темой брифинга, проведенного персоналом МВФ для Исполнительного совета 2 марта 2016 года.

Резкое снижение цен на нефть причинило нефтедобывающим странам в этом регионе значительный внешнеэкономический и бюджетный ущерб (рис. 1.9). Так, доходы от экспорта нефти в странах-членах Совета по сотрудничеству арабских государств Персидского залива (ССЗ) и Алжире сократились почти на 315 млрд долларов США в 2015 году, а в текущем году ожидается их снижение еще на 130 млрд долларов США при прогнозируемом ухудшении сальдо внешнеэкономических операций примерно на 27 процентов ВВП по отношению к 2013 году. Отражая эти потери, бюджетные сальдо, по прогнозам, сократятся примерно на 21 процент ВВП в 2016 году по сравнению с 2013 годом.

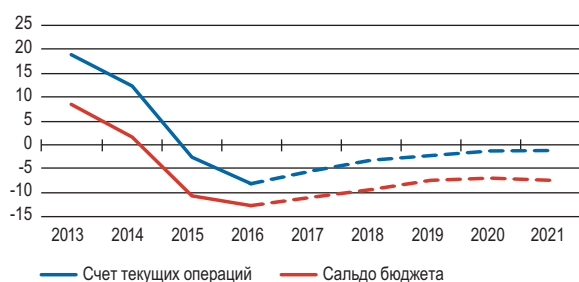
Первоначальные ответные меры политики в основном опирались на использование резервов. За ними последовали меры по значительному сокращению дефицита во второй половине 2015 года, а бюджеты текущего года позволяют сделать вывод об активизации усилий политики. Корректировка была направлена в основном на сокращение государственных расходов, а в нескольких странах были урезаны капитальные расходы, которые резко возросли в период высоких цен на нефть. Многие страны также приступили к проведению значительных реформ цен на энергоресурсы, включая повышение цен на коммунальные услуги и, в некоторых странах, введение механизмов автоматического ценообразования. Ряд стран также рассматривают новые источники доходов, причем ССЗ планирует в предстоящие годы ввести налог на добавленную стоимость.

Поскольку влияние снижения цен на нефть проявляется в ужесточении налогово-бюджетной политики, экономический рост в странах — производителях нефти в этом регионе, как ожидается, существенно замедлится в 2016 году и останется на пониженном уровне в предстоящие годы (рис. 1.10). В этих условиях еще более решающее значение приобрела необходимость уменьшить зависимость от нефти. Модель экономического роста на основе продолжающегося увеличения государственных расходов и занятости более не является устойчивой. Поэтому директивным органам следует активизировать меры политики, направленные на повышение роли частного сектора в создании столь необходимых рабочих мест и поддержании долгосрочного роста в целях обеспечения возможностей для быстро растущей рабочей силы данного региона.



Рисунок 1.9

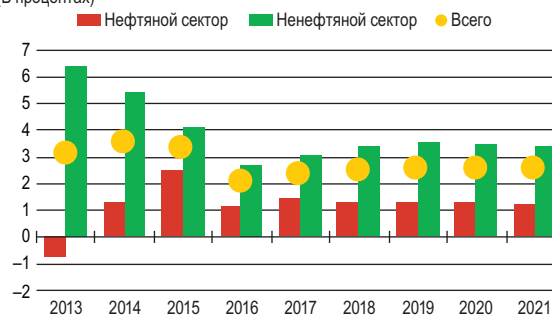
Страны — производители нефти: сальдо счетов текущих операций и бюджетные сальдо (В процентах ВВП)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.  
Примечание. Агрегированные показатели включают страны ССЗ и Алжир.

Рисунок 1.10

Страны — производители нефти: рост реального ВВП (В процентах)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.  
Примечание. Агрегированные показатели включают страны ССЗ и Алжир.

## Чешская Республика: обоснованная политика для обеспечения прочных экономических детерминант

Разумная налогово-бюджетная, денежно-кредитная и финансовая политика помогла Чешской Республике избежать вызванного ростом кредита бума внутреннего спроса, который охватил большинство стран Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ) в преддверии мирового финансового кризиса. Тем не менее, кризис все же затронул чешскую экономику, которая испытала двойную рецессию. Проводимые МВФ ежегодные обзоры экономики и предоставляемые им рекомендации по экономической политике принесли этой стране большую пользу: мягкая налогово-бюджетная и денежно-кредитная политика, в соответствии с рекомендациями Фонда, наряду с благоприятной внешней средой, способствовали выходу экономики из рецессии в 2013 году и обеспечили самые высокие темпы роста в регионе ЦВЕ в 2015 году.

Властям удалось сократить бюджетный дефицит страны до уровня ниже предельного значения в 3 процента ВВП, установленного правилами Европейского союза в 2013 году, и, как следствие, власти ослабили свою налогово-бюджетную политику, что, в свою очередь, поддерживало экономику.

Денежно-кредитная политика также была благоприятной. Национальный банк Чешской Республики предоставил поддержку экономике, став одним из первых центральных банков в Европе, понизивших директивные процентные ставки до нулевой нижней границы. В русле усилий по борьбе с дефляционным давлением банк ввел нижний предел валютного курса в качестве дополнительного инструмента своего арсенала кредитно-денежной политики. Хотя инфляция по-прежнему значительно ниже установленного банком целевого уровня, она ни разу не опустилась до отрицательных значений.

Чешская экономика характеризуется прочными экономическими детерминантами. Государственный и внешний долг являются умеренными и находятся на снижающейся траектории, что способствует поддержанию премий за страновой риск на исторически низких уровнях. Проведенная МВФ в 2012 году Оценка финансового сектора подтвердила прочность финансового сектора Чешской Республики, и впоследствии власти реализовали рекомендации, представленные в результате этой оценки. Банковский сектор является стабильным: банки имеют крупные буферные резервы капитала и ликвидности и, будучи в основном самофинансирующимися, низкие уровни необслуживаемых кредитов. Власти Чешской Республики прилагали усилия к обеспечению большей прозрачности в разработке и проведении экономической политики.

Статистическое управление Чешской Республики публикует макроэкономические данные в соответствии со Специальным стандартом распространения данных МВФ (ССРД) с 1998 года. В последнее время страна также присоединилась к девяти другим странам с развитой экономикой, придерживающимся ССРД-плюс, который направлен на устранение пробелов в данных, выявленных во время мирового финансового кризиса.

При поддержке в рамках технической помощи МВФ Национальный банк Чешской Республики стал одним из ведущих центральных банков в мире, применяющих таргетирование инфляции. Он является одним из всего пяти центральных банков, применяющих таргетирование инфляции, которые публикуют расчетную траекторию процентных ставок, основанную на прогнозах его персонала.



## Ирландия: бюджетная корректировка способствует восстановлению экономики

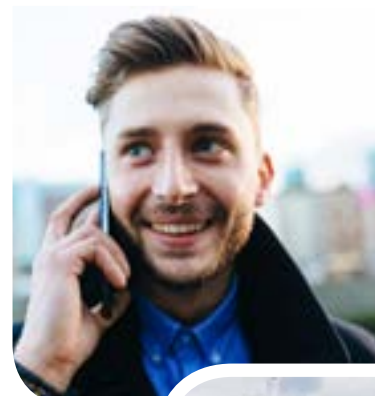
В экономике Ирландии в 2008–2010 годы произошел обвал. Как и другие малые страны Европы с открытой экономикой, она сильно пострадала как от мирового финансового кризиса, так и последующего кризиса евро. Но в случае Ирландии шоки наступили после продолжительного бума цен на недвижимость, который привел к возникновению серьезных факторов уязвимости: банки опирались на изменчивое оптовое финансирование для агрессивного кредитования застройщиков, инвесторов и домашних хозяйств; цены на недвижимость чрезмерно возросли; занятость сместилась в раздутую строительную отрасль и смежные отрасли; а правительство использовало доходы, связанные с недвижимостью, для увеличения расходов и сокращения других налогов.

Когда «мыльный пузырь» лопнул, оптовое финансирование исчезло, кредитование застопорилось, цены на недвижимость резко упали, а строительные площадки были заброшены. Уровень безработицы возрос в три раза до 15 процентов, доходы сократились на 20 процентов в период с 2007 по 2009 год, а правительство столкнулось с огромным дефицитом. Государственный долг резко повысился, так как поддержка банков достигла 40 процентов от ВВП. К концу 2010 года Ирландии пришлось обратиться за финансовой помощью со стороны Европейского союза и МВФ.

Власти Ирландии планировали поддержать бюджетную корректировку, необходимую для перевода государственных финансов на прочную основу, за счет сокращения дефицита до уровня не более 3 процентов ВВП в течение пяти лет. Поддерживаемая ресурсами МВФ программа включала реформы, направленные на восстановление устойчивого состояния банковской системы Ирландии, включая рекапитализацию банков и поэтапное сокращение банковских активов, особенно авуаров в иностранной валюте, в целях приведения их в большее соответствие с депозитами.

В обстановке кризиса евро экономика оставалась слабой в течение большей части 2012 года. Но был достигнут прогресс в сокращении бюджетного дефицита; целевые показатели программы постоянно выполнялись с превышением. К середине 2012 года Ирландия стала вновь получать доступ к рынкам, вначале путем выпуска казначейских векселей, а затем путем осторожного, поэтапного удлинения их сроков погашения и увеличения объемов. К 2013 году в условиях явного восстановления экономики и возвращения уверенности Ирландия смогла завершить программу, поддерживаемую ресурсами МВФ, в соответствии с графиком. Вскоре после этого она произвела первые выплаты в погашение кредита МВФ.

Решительность и заинтересованность властей Ирландии в реализации мер экономической политики позволили постепенно восстановить уверенность, необходимую для возобновления найма, инвестиций и роста. Действительно, при темпах роста реального ВВП, составивших нарастающим итогом 13 процентов, Ирландия была наиболее быстро растущей экономикой в Европе в 2014–2015 годы, а неуклонное создание рабочих мест привело к снижению уровня безработицы до примерно 8,5 процента к началу 2016 года.



Слева: премьер-министр Индии Нарендра Моди выступает на открытии конференции «Рост в Азии: инвестиции в будущее» в Нью-Дели, Индия.

Снизу: управляющий Резервного банка Индии Рагхурам Раджан (слева) и директор-распорядитель Международного Валютного Фонда на конференции.

## Рост в Азии: инвестиции в будущее

*Азия ... является самым динамичным регионом мира и в настоящее время составляет 40 процентов мировой экономики. В течение следующих четырех лет — даже с учетом небольшого снижения темпов — она должна будет обеспечивать почти две трети мирового экономического роста. Учитывая эту жизненно важную экономическую роль, максимальное использование динамизма Азии представляет значительный интерес для всего мира.*

— Директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард на конференции «Рост в Азии: инвестиции в будущее» в Нью-Дели, Индия.

МВФ уделил глубокое внимание важнейшим проблемам политики, стоящим перед Азиатско-Тихоокеанским регионом, на двух конференциях, проведенных в 2016 финансовом году в качестве первого этапа заострения внимания на Азии в период, предшествующий Ежегодным совещаниям МВФ и Всемирного банка в Индонезии в 2018 году.

### Экономический и социальный прогресс

Представители стран со всего Азиатско-Тихоокеанского региона собрались в Нью-Дели, Индия, в марте 2016 года для проведения конференции «Рост в Азии», организованной совместно МВФ и правительством Индии. В ходе трехдневной встречи были подведены итоги экономического развития региона и затронуты вопросы, которые будут оказывать большое влияние на социально-экономический прогресс в Азии в предстоящие годы.

Среди участников были высшие должностные лица, руководители компаний, руководство международных организаций, ученые и представители гражданского общества. С основными сообщениями выступили премьер-министр Индии Нарендра Моди и директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард.

В число тем, обсуждавшихся на конференции, входили азиатские модели экономического роста; неравенство доходов, демографические изменения и гендерные вопросы; инвестиции в инфраструктуру; изменение климата; управление потоками капитала; и финансовая интеграция.

В ходе этого мероприятия МВФ и Индия объявили о заключении соглашения о создании Регионального центра подготовки кадров и технической помощи в Южной Азии (САРТТАК) в целях укрепления развития потенциала в Бангладеш, Бутане, Индии, Мальдивских Островах, Непале и Шри-Ланке. Меморандум о договоренности, подписанный МВФ и Индией, явился ключевым шагом на пути создания полностью интегрированного центра по развитию потенциала в Нью-Дели.

### Инновации в финансовом секторе

Проблемы, связанные с поддержанием впечатляющих результатов роста Азии посредством инноваций в финансовом секторе и обеспечения широкого доступа к финансовым услугам, были центральной темой конференции, состоявшейся в Джакарте, Индонезия, в сентябре 2015 года.

На конференции «Будущее финансов Азии: финансирование развития», организованной совместно МВФ и правительством Индонезии, основное внимание было направлено на интеграцию и повышение емкости финансовых рынков в целях укрепления стабильности и поддержки инвестиций в инфраструктуру. Изучались также меры политики, которые могут способствовать расширению доступа к финансовым услугам для более широкого распространения плодов процветания Азии. Для этой конференции МВФ опубликовал книгу под названием «Будущее финансов Азии».

## Науру становится 189-м государством-членом МВФ

Республика Науру стала 189-м государством-членом МВФ в апреле 2016 года на церемонии, прошедшей в Вашингтоне, округ Колумбия.

Науру будет вторым самым маленьким по размеру государством-членом МВФ после Тувалу, согласно показателю взноса в счет квоты этой страны в размере 2 млн СДР (2,81 млн долларов США). Это произойдет после того, как страна оплатит увеличение квоты в рамках Четырнадцатого общего пересмотра квот, который увеличит ее квоту до 2,8 млн СДР. Страна, расположенная в Тихом океане, численность населения которой составляет примерно 10 500 человек и площадь примерно восемь квадратных миль, Науру также является самым малым суверенным государством в мире после Ватикана с точки зрения численности населения и площади.

Экономика Науру опирается на добычу фосфатов, функционирование Австралийского регионального процессингового центра для лиц, ищущих убежища, и доходы от лицензионных сборов за рыбную ловлю. В последние годы темпы экономического роста были высокими, в основном за счет операций Центра и экспорта фосфатов, хотя они снизились в 2015 году.

Вступление в члены позволяет МВФ и другим партнерами по развитию — страна также вступила в члены Всемирного банка — оказывать властям помощь в проведении экономических реформ и решении задач в области развития. Страна примет участие в проводимом МВФ ежегодном обзоре экономики и получит выгоду от межстранового анализа и, возможно, доступа к кредитам МВФ. Науру получает техническую помощь от МВФ, в том числе через Тихоокеанский центр по технической помощи в области финансов МВФ, базирующийся в Фиджи.



Министр финансов Республики Науру Дэвид Адеанг (справа) и секретарь по финансам Мартин Хант на подписании договора о вступлении Науру в число членов МВФ 12 апреля 2016 года, Вашингтон, округ Колумбия.



## Оказание помощи Непалу в восстановлении после разрушительного землетрясения

Непал все еще пытается оправиться от самого разрушительного землетрясения, испытанного страной более чем за 80 лет. Землетрясение с магнитудой 7,8 поразило область к северо-западу от столицы страны Катманду 25 апреля 2015 года. За ним последовало более 300 подземных толчков интенсивностью более 4,0. Почти 9000 человек погибли, еще 2300 получили ранения, и сотни тысяч людей остались без крова.

По оценкам, от этого стихийного бедствия пострадали 8 миллионов человек, в бедных сельских районах в большей степени, чем в поселках городского типа и городах, из-за низкого качества жилищного строительства. Многие объекты культурного и архитектурного наследия были сильно повреждены.

### Быстрый отклик МВФ

Сразу после землетрясения директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард пообещала в короткие сроки направить в страну группу сотрудников МВФ. Миссия МВФ прибыла в Катманду через две недели после землетрясения для оценки макроэкономических последствий и обсуждения потребностей в финансировании платежного баланса и бюджета, связанных с мероприятиями по восстановлению и реконструкции. Миссия встретилась с должностными лицами из Министерства финансов 12 мая 2015 года, когда произошел толчок интенсивностью 7,3 балла.

### Финансовая поддержка со стороны МВФ

На международной конференции доноров в июне 2015 года Непалу были предоставлены обязательства о внешней поддержке для реконструкции в форме грантов и кредитов на общую сумму примерно 4 млрд долларов США. 31 июля 2015 года Исполнительный совет МВФ утвердил запрос властей Непала о предоставлении кредита в размере 50 млн долларов для оказания стране помощи в преодолении последствий разрушения. Денежные средства были предоставлены в рамках механизма ускоренного кредитования по льготной процентной ставке Фонда (в настоящее время составляющей 0 процентов) с льготным периодом в пять с половиной лет.





## Расширение использования показателей финансовой устойчивости

Показатели финансовой устойчивости (ПФУ) МВФ помогают оценивать сильные стороны и факторы уязвимости финансовых систем, предоставляя ценную информацию для анализа финансовой стабильности и разработки макропруденциальной политики. Персонал Фонда обязан представлять доклады о ПФУ в рамках проводимых им регулярных обзоров состояния экономики стран.

Благодаря финансированию, предоставляемому Японией, МВФ оказывает поддержку в развитии потенциала 48 государствам-членам в Азии, Африке и на островах Тихого океана для содействия в составлении и распространении ПФУ в соответствии с международными стандартами. После трех лет реализации проекта 20 из участвующих в нем стран в настоящее время обеспечивают соответствие этим стандартам, и ожидается, что к концу периода реализации проекта (апрелю 2017 года) этого соответствие будет обеспечиваться также еще 18 странами (см. *рис. 1.11*).

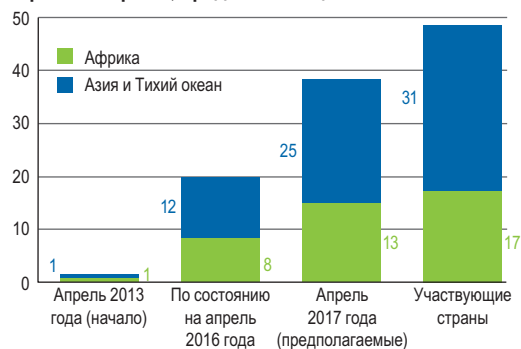
В ходе лекций и практических семинаров с использованием большого объема данных, проводимых во время региональных сессий по подготовке кадров, участники получают знания как от экспертов МВФ, так и от коллег из других стран. Последние являются особенно эффективным средством оказания услуг по развитию потенциала в том, что касается показателей, так как органы регулирования, которые служат источником некоторых из исходных данных, и составители данных имеют много общего с точки зрения проблем, с которыми они сталкиваются.

МВФ провел семинары по ПФУ в Намибии, Сенегале, Таиланде и Фиджи. Техническая помощь на двусторонней основе предоставляется в тех случаях, когда заострение внимания на конкретной стране является более эффективным способом развития потенциала.

Кроме того, в работе по ПФУ используются ресурсы, предоставляемые Министерством иностранных дел и международного развития Соединенного Королевства для модуля по ПФУ в рамках Расширенной инициативы по распространению данных. Этот модуль охватывает 22 государства-члена в Африке и на Ближнем Востоке и в Центральной Азии.

Рисунок 1.11

Показатели финансовой устойчивости: участвующие страны и страны, представляющие отчетность



Источники: оценки персонала МВФ.

Примечание. Финансирование предоставлено через счет Японии для финансирования отдельных мероприятий МВФ.



## Африка

### Мобильные банковские операции

В последние несколько лет мобильные деньги и банковские операции приобрели популярность в странах Восточноафриканского сообщества, особенно в Кении и Танзании. Предоставление платежных услуг с помощью мобильных платформ, известное под названием мобильных денег, расширило доступ к финансовым услугам: согласно обследованиям FinScore 2013 года, почти две трети взрослого населения в обеих странах в настоящее время имеют доступ к формальной финансовой системе, в основном благодаря мобильным деньгам. Мобильные деньги и банковские операции также оказывали положительное воздействие на население за счет снижения стоимости переводов в сельские районы и повышения безопасности благодаря замене прежней практики перевозки наличных денег на большие расстояния.

Услуги в этой области быстро расширяются за пределы простых денежных переводов. В Кении люди теперь могут накапливать сберегательные вклады путем привязки мобильных платформ к банковским счетам. Это позволяет домашним хозяйствам и малым и средним предприятиям, которым прежде было трудно удовлетворять требованиям для открытия традиционных банковских счетов, сберегать денежные средства и создавать положительную репутацию, которая может помочь им получить небольшие кредиты в будущем. Мобильные операции в настоящее время превышают 50 процентов ВВП в Кении и Танзании, и имеются планы развития дополнительных услуг с добавленной стоимостью, включая инструменты рынка капитала.

МВФ играл поддерживающую роль в развитии мобильных денег и банковских операций, проводя исследовательскую работу и оказывая техническую помощь, главным образом, в обеспечении безопасности и надежного регулирования этих платформ в целях укрепления доверия. Кроме того, Фонд постоянно проводит обсуждения с властями стран по вопросам влияния мобильных денег и банковских операций в государствах-членах и оценки, разработки и реализации денежно-кредитной политики.



#### Вставка 1.5. Как страны могут учиться на опыте сопоставимых стран?

Примерно в 40 развивающихся странах с 1990 года отмечались устойчиво высокие темпы роста, что позволило им достичь или продвнуться к достижению статуса стран с формирующимся рынком. Их экономические стратегии опирались на интеграцию в мировую экономику и создание пространства для малых и средних предприятий и прямых иностранных инвестиций. По мере того как Сенегал стремится присоединиться к этой

группе, президент Маки Салл разработал план «Развивающийся Сенегал», который направлен на создание условий для достижения Сенегалом статуса страны со средними доходами к 2035 году. МВФ помогал Сенегалу работать с коллегами из стран со средними доходами в Африке, с тем чтобы извлечь уроки из их опыта. В 2014 году партнеры из Кабо-Верде, Маврикия и Сейшельских Островов, вместе с экспертами из Всемирного

Банка и МВФ, помогли сенегальским коллегам уточнить реформы, необходимые для реализации этого плана — стратегии, которая может быть поддержана ресурсами новой программы МВФ в рамках Инструмента для поддержки экономической политики. В начале 2016 года МВФ, при поддержке Европейского союза, организовал литературное мероприятие в Вашингтоне, округ Колумбия, в котором приняли участие 10 авто-

## Африканские журналисты оттачивают навыки по предоставлению экономической информации

Для того чтобы сделать экономическую и финансовую информацию более доступной для жителей Африки и улучшить понимание работы Фонда, в 2016 финансовом году МВФ организовал два учебных семинара для журналистов в этом регионе. Двадцать журналистов из восьми стран Западноафриканского экономического и валютного союза и Гвинеи посетили занятия в Абиджане, Кот-д'Ивуар, а 15 журналистов из Зимбабве приняли участие в обучении, проведенном в Хараре. Участники — работники печати, радио, телевидения и интернет-изданий — представляли широкий круг частных и государственных средств массовой информации в этих странах.

Применяя практический подход к обучению, участники подготовили сообщения в режиме реального времени. В число тем входили роль центрального банка и методы, используемые им для регулирования экономики, экономические циклы и методы представления экономических новостей в сложных условиях, а также реструктуризация долга. Журналисты получили лучшее представление о работе МВФ, а также о способах представления репортажей о его деятельности. Участники мероприятия в Абиджане впоследствии продвинулись к укреплению сотрудничества между журналистами во всем регионе путем создания сети журналистов по экономическим и финансовым вопросам в Западной Африке (COAJEF).



ров из правительственных и научных учреждений Сенегала, а также коллеги из аналогичных стран и Всемирного банка.

В ходе этого мероприятия был подготовлен первый проект книги (которая будет опубликована в конце 2016 года) по политическим аспектам экономических реформ. В книге обсуждаются следующие вопросы: 1) создание надежной и эффективной налогово-бюджетной основы при помощи мер по повышению

доходов, рационализации расходов и более эффективных государственных инвестиций; 2) ослабление ограничений на ведение бизнеса и поощрения частных малых и средних предприятий и прямых иностранных инвестиций; 3) содействие формированию финансового сектора с широким доступом; и 4) достижение высокого, устойчивого и всеобъемлющего роста.

Премьер-министр Сенегала впоследствии провел совещание

на уровне министров, на котором сенегальским авторам было поручено сформулировать, при поддержке со стороны партнеров по развитию, меры по продвижению такой политэкономической концепции, которая обеспечила бы возможность для реализации реформ. Затем можно будет мобилизовать бюджетную поддержку для финансирования этих мер.

## Повышение качества данных для улучшения макроэкономической политики

Подготовка своевременных и высококачественных данных имеет важнейшее значение для обеспечения всем странам возможностей для того, чтобы лучше отражать изменения в их экономике и предоставлять соответствующие инструменты разработки политики и оценки ее воздействия. Африка продвинулась вперед в улучшении качества своих данных, но еще остаются резервы для повышения африканскими странами своевременности, периодичности, охвата и достоверности данных и улучшения их распространения.

Подготовка и распространение высококачественной макроэкономической статистики в основном затрудняется недостатками исходных данных. К числу других проблем относятся низкий уровень инвестиций в формирование необходимых навыков, недостаточный потенциал информационных технологий, трудности измерения неформальной экономики, а также неадекватные институциональные и правовые основы.

Для поддержки усилий стран по улучшению качества данных МВФ оказывал техническую помощь и услуги по подготовке кадров. За последние два года Фонд оказал помощь более чем десяти странам в пересмотре базы их национальных счетов, и еще примерно десяти странам — в процессе подготовки квартальных национальных счетов.

Сверху: Сет Теркпер, министр финансов и экономического планирования Ганы (справа) выступает со вступительным словом на конференции в Аккре (слева — директор Департамента стран Африки Антуанетт Сайех).

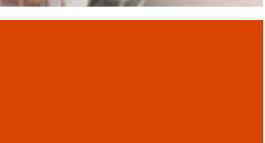


### Вставка 1.6. Как улучшение данных может помочь директивным органам в Африке?

МВФ играл ключевую роль в состоявшейся в феврале 2016 года в Аккре конференции на тему «Повышение качества данных для улучшения макроэкономической политики», организованной совместно правительством Ганы, Статистическим департаментом МВФ и Департаментом по международному развитию Соединенного Королевства. На этой конференции руководящие работники из более 40 стран Африки, а также представители научных кругов, банков, рейтинговых агентств, аналитических центров и международных организаций обсудили проблемы данных, с которыми сталкиваются директивные органы Африки. Участники обязались содействовать распространению данных в целях улучшения процесса принятия экономических решений на основе фактических данных и обсудили направления дальнейшей работы.

В число рассмотренных вопросов входили прозрачность и сопоставимость статистических данных, добросовестность и независимость организаций, составляющих статистику, а также содействие подготовке своевременных, высококачественных данных в помощь директивным органам. Участники призвали официальные органы стран взять вопросы статистики под контроль и отдать более высокий приоритет составлению статистических данных в национальных бюджетах.

Учитывая большое значение, которое руководящие работники придавали этой конференции, председатель Центрального банка Кении Патрик Нджороге заявил, что «конференция предоставила организациям, принимающим решения на высоком уровне, уникальную возможность для обмена идеями и опытом, с тем чтобы мы могли работать вместе над улучшением данных, используемых для разработки и проведения политики».



Планируется предоставить помощь странам Восточноафриканского сообщества в подготовке к очередному раунду пересмотра базы ВВП — изменению контрольных показателей для рядов данных по валовому внутреннему продукту в национальных счетах, благодаря которому данные по ВВП будут отражать более актуальную информацию о состоянии экономики.

Кроме того, МВФ помогает центральным банкам в восточной и южной частях Африки составлять показатели с высокой периодичностью для содействия в разработке денежно-кредитной политики. В восточной части Африки МВФ оказывает государствам-

членам помощь в подготовке плана действий по внедрению «Руководства по статистике государственных финансов 2014 года» (РСГФ 2014 года), включая интегрированную статистическую систему, которая призвана служить справочным пособием, разъясняющим систему статистики государственных финансов. Фонд оказывает поддержку странам Западноафриканского экономического и валютного союза и Центральноеафриканского экономического и валютного сообщества в составлении таблицы государственных финансовых операций в соответствии с РСГФ 2014 года. Ожидается, что эти региональные мероприятия позволят улучшить мониторинг соблюдения критериев конвергенции в этих экономических сообществах.

При поддержке трастового фонда МВФ разрабатывает «Руководство по анализу природных ресурсов в национальных счетах». Руководство служит инструментом для анализа макроэкономического воздействия природных ресурсов на объем производства и цены. Оно предоставит директивным органам и широкой общественности ключевую аналитическую информацию, необходимую для понимания фактических или потенциальных макроэкономических последствий изменений в природных ресурсах. Оно также поможет составителям национальных счетов в обеспеченных ресурсами странах выявлять ошибки, пропуски и несоответствия в измерении операций, связанных с запасами природных ресурсов и их добычей.

При поддержке Международной организации труда, Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН и других международных организаций Статистический департамент МВФ и Организация экономического сотрудничества и развития приступили к осуществлению совместного проекта по сбору данных для индекса потребительских цен. Данные по более 100 странам мира, выпуск которых начался в феврале 2016 года, находятся на веб-сайте МВФ (<http://data.imf.org/CPI>). Проект предоставляет доступ к большому объему данных и уменьшает нагрузку на организации, представляющие данные, благодаря обмену информацией между международными организациями.

## Доминика: тропический шторм «Эрика» и ответные меры МВФ

Тропический шторм «Эрика» поразил Доминику 27 августа 2015 года, погубив десятки людей и вызвав масштабные разрушения. В результате наводнения и оползней были сильно повреждены дороги, мосты и главный аэропорт. Шторм также нарушил работу сетей водоснабжения и канализации и серьезно отразился на сельском хозяйстве и туризме. Общая сумма ущерба и убытков оценивалась в 96 процентов ВВП, включая расходы на реконструкцию в размере примерно 65 процентов ВВП.

Вскоре после шторма правительство Доминики обратилось с просьбой о чрезвычайной финансовой помощи со стороны МВФ. 28 октября Исполнительный совет МВФ утвердил выплату 6,15 млн СДР (8,7 млн долларов США), что составляет 75 процентов квоты — максимальный предел годового доступа, разрешенный в то время в рамках механизма ускоренного кредитования (РКФ), — для удовлетворения неотложных потребностей в финансировании платежного баланса и бюджета. РКФ обеспечивает быструю финансовую помощь с низким уровнем доступа и нулевой процентной ставкой странам с низкими доходами, сталкивающимся с неотложными потребностями в финансировании платежного баланса, с тем чтобы обеспечить им возможность продвинуться к достижению или восстановлению стабильных и устойчивых макроэкономических позиций при соответствующем прочном и долговременном сокращении бедности и экономическом росте. В отличие от других инструментов финансовой поддержки МВФ, РКФ не включает предъявляемых условий в виде критериев реализации или структурных контрольных показателей.

МВФ также оказал техническую помощь в разработке устойчивой макроэкономической основы для освоения значительных расходов, связанных со штормом, и помощи, необходимой для удовлетворения насущных социальных потребностей (рис. 1.12). По оценкам, затраты на планируемую реконструкцию составят примерно 50 процентов ВВП в течение семи лет с меньшими объемами в последующие годы. Реконструкция будет финансироваться за счет новых налогово-бюджетных мер и донорского финансирования.

Доминика имеет высокий уровень государственного долга (80 процентов ВВП), и власти намерены достичь целевого пока-





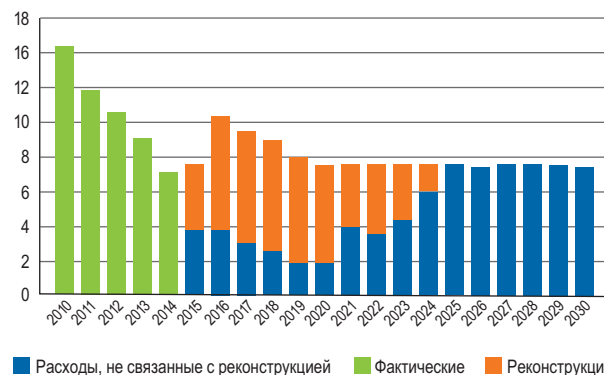
зателя государственного долга в 60 процентов, установленного Восточнокарибским валютным союзом, к 2030 году. С этой целью правительство при содействии советника по макроэкономическим вопросам, финансируемого Канадой, разрабатывает среднесрочный план, который будет включать меры по улучшению бюджетного сальдо примерно на 6 процентов ВВП в течение пятилетнего периода. Буферный резерв бюджетного сальдо в размере примерно 1,5 процента ВВП обеспечит запас на случай каких-либо дополнительных расходов по восстановлению, с тем чтобы Доминика была лучше подготовлена к преодолению последствий других стихийных бедствий в будущем.

МВФ принял участие в конференции доноров, проведенной в Доминике 16 ноября 2015 года, вместе с другими официальными кредиторами и представителями ряда стран, готовыми предоставить финансовую помощь. Многие партнеры на двусторонней основе обязались предоставить щедрые взносы, но по-прежнему необходимо определить размеры дополнительных грантов для финансирования огромных затрат на реконструкцию. МВФ по-прежнему надеется, что приверженность правительства поддержанию устойчивой макроэкономической основы привлечет дополнительную донорскую поддержку.

Рисунок 1.12

### Капитальные расходы Доминики на реконструкцию и другие расходы

(В процентах процентов ВВП, бюджетные годы)



Источники: официальные органы Доминики, оценки и прогнозы персонала МВФ.



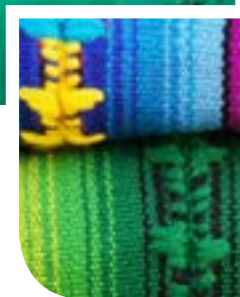
## Гватемала: стабилизация цен для повышения уровня жизни

Техническое содействие МВФ помогло Гватемале преодолеть наследие высокой инфляции. Поддержка Фонда позволила центральному банку Гватемалы улучшить инструменты денежно-кредитной политики и привести операционную основу денежно-кредитной политики в соответствие с оптимальной международной практикой. Так, эта поддержка способствовала принятию страной режима таргетирования инфляции благодаря улучшению профессиональных и организационных навыков персонала центрального банка в области макроэкономического анализа и прогнозирования.

Благодаря реформам, отчасти связанным с этой технической помощью, инфляция снизилась примерно до 3 процентов в конце 2015 года, по сравнению с очень высокими уровнями в середине 1980-х и начале 1990-х годов с максимальным значением в 60 процентов в 1990 году. Ответной мерой властей Гватемалы стала начатая в 1991 году стратегия, направленная на снижение инфляции и укрепление внешнеэкономической позиции страны. Стратегия включает бюджетную корректировку, конституционные и правовые реформы для предотвращения дальнейшего прямого или косвенного финансирования правительства центральным банком, либерализацию процентных ставок, введение системы гибких обменных курсов и укрепление независимости центрального банка.

В прошлом году рыночные процентные ставки снизились более чем на 10 процентных пунктов, что облегчило доступ к кредитам для заемщиков. Это позволило повысить емкость финансового рынка с 20 процентов ВВП в 2000 году до 35 процентов ВВП в 2015 году, а покупательная способность средней семьи со средними доходами возросла с 5000 долларов США в 2000 году до 7737 долларов США в 2015 году.

В настоящее время демонстрируемые Гватемалой показатели макроэкономической стабильности, широко признанные внутри страны и за рубежом, являются одним из наиболее важных активов этой страны для привлечения частных инвестиций и содействия экономическому росту в интересах населения.





## Ежегодные совещания 2015 года в Лиме

Более 10 000 человек со всего мира собрались в Лиме, Перу, на Ежегодных совещаниях МВФ и Всемирного банка в октябре 2015 года.

Совещания, впервые проведенные в Южной Америке после встречи 1967 года в Рио-де-Жанейро, Бразилия, пришлось на время обеспокоенности относительно значительных переходных процессов в мировой экономике — в особенности переконвертирования экономики Китая, низких цен на биржевые товары и сдвига в денежно-кредитной политике США. В качестве отклика Фонд призвал к «модернизации политики» как ответной реакции на неопределенные перспективы, порекомендовав директивным органам сосредоточить внимание на поддержке спроса, финансовой стабильности и структурных реформах.

Директор-распорядитель Кристин Лагард на Ежегодных совещаниях говорила о необходимости укрепить МВФ, сделав его более гибкой, интегрированной и ориентированной на нужды государств-членов организацией (комплекс задач, сокращенно называемых «AIM» — цель). «Я знаю, что, работая вместе, мы можем достигнуть — и достигнем — этой цели», — заявила она. Лагард также подчеркнула значимость вступления в силу реформ квот 2010 года, которые достигли необходимых пороговых значений для утверждения ее государствами-членами вскоре после Ежегодных совещаний.

Как и в ходе других Ежегодных совещаний, в центре внимания участников была программа семинаров, включавшая семь основных мероприятий МВФ, на которых затрагивался целый диапазон вопросов, таких как изменение климата, широкий доступ к финансовым услугам, Программа развития на период после 2015 года и управление в государственном секторе.

На совещаниях также освещались изменения и проблемы в Латинской Америке. В ходе различных мероприятий, включая программу семинаров, эксперты Фонда и внешние эксперты изучали необходимость создания в этом регионе новых возможностей для укрепления экономического роста при сохранении и расширении социальных завоеваний.

Ежегодные совещания также предоставили случай для того, чтобы продемонстрировать экономические достижения Перу и отметить традиции и богатое культурное разнообразие этой страны.



Слева: председатель МВФК, управляющий Банка Мексики Агустин Карстенс выступает на семинаре, посвященном будущему центральных банков в Латинской Америке.

В центре: президент Перу Ольянта Умала (слева) приветствует директора-распорядителя МВФ в президентском дворце в Лиме.

Снизу: первый заместитель директора-распорядителя Дэвид Липтон выступает на семинаре МВФ, посвященном индивидуальной добросовестности в управлении государственным сектором.



## Основные сведения о кредитовании МВФ

В широком определении МВФ осуществляет два вида кредитования, ссужая средства по рыночным (нельготным) процентным ставкам и предоставляя кредиты более бедным странам на льготных условиях, при которых процентные ставки являются низкими, а в некоторых случаях — нулевыми.

### Нельготное кредитование

В рамках Счета общих ресурсов

#### Новые обязательства

**8 млрд долларов США**

Утвержденные в 2016 финансовом году, по типу кредитования

**1,2 млрд долларов США**  
Договоренности о кредите «стэнд-бай» (СБА)

**5,5 млрд долларов США**  
Гибкая кредитная линия (ГКЛ)

**1,3 млрд долларов США**  
Инструмент для ускоренного финансирования (РФИ)

#### Обязательства

**178 млрд долларов США**

Включая все неиспользованные обязательства и непогашенные кредиты, по состоянию на 30 апреля 2016 года

#### Потенциал кредитования

**975 млрд долларов США**

Включая квоты, новые соглашения о займах (НСЗ) и соглашения о займах 2012 года, по состоянию на 30 апреля 2016 года, за вычетом пруденциальных остатков

### Льготное кредитование

Кредиты с низкой или нулевой процентной ставкой для развивающихся стран с низкими доходами по линии Тростового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту

#### Новые обязательства

**1,2 млрд долларов США**

Утвержденные в 2016 финансовом году, по типу кредитования, включая увеличение доступа

**258,7 млн долларов США**  
Расширенный кредитный механизм (ЕКФ)

**792,4 млн долларов США**  
Кредитный механизм «стэнд-бай» (СКФ)

**126,4 млн долларов США**  
Механизм ускоренного кредитования (РКФ)

#### Обязательства

**11,4 млрд долларов США**

Включая неиспользованные обязательства и непогашенные кредиты, по состоянию на 30 апреля 2016 года

#### Неизрасходованный объем выделенных кредитов

**8,6 млрд долларов США**

По состоянию на 30 апреля 2016 года, включая невыбранные остатки в рамках обязательств по Тростовому фонду на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту

## МВФ выполняет три основные функции

### Экономический надзор

117

проверка состояния экономики стран



МВФ осуществляет надзор за международной валютно-финансовой системой и ведет мониторинг экономической и финансовой политики его 189 государств-членов.

В рамках этого процесса надзора, который осуществляется как на глобальном уровне, так и в отдельных странах, МВФ выделяет возможные риски для стабильности и представляет рекомендации о необходимых корректировках экономической политики.

### Развитие потенциала

\$256 МЛН

для предоставления экспертных рекомендаций и подготовки кадров



МВФ помогает государствам-членам разрабатывать экономическую политику и вести свои финансовые дела более эффективно, укрепляя их человеческий и институциональный потенциал путем предоставления экспертных рекомендаций и подготовки кадров, которые Фонд называет развитием потенциала.

МВФ помогает государствам-членам разрабатывать экономическую политику и вести свои финансовые дела более эффективно, укрепляя их человеческий и институциональный потенциал путем предоставления экспертных рекомендаций и подготовки кадров, которые Фонд называет развитием потенциала.

### Кредитование

\$9,2 млрд

16 странам, плюс 1,2 млрд долларов США в виде кредитов с нулевой процентной ставкой, предоставленных 13 развивающимся государствам-членам с низкими доходами



МВФ предоставляет кредиты государствам-членам, испытывающим фактические или

потенциальные проблемы платежного баланса, чтобы помочь им восстановить свои международные резервы, стабилизировать валюту, продолжать платить за импорт и восстановить условия для прочного экономического роста, устранив при этом основополагающие проблемы.



## Экономический надзор

*«Надзор» — общий термин, включающий процесс, посредством которого МВФ осуществляет наблюдение за международной валютно-финансовой системой и изменениями в мировой экономике и ведет мониторинг экономической и финансовой политики 189 государств-членов Фонда. В рамках проводимой обычно раз в год проверки финансового состояния стран МВФ указывает на возможные риски для стабильности и рекомендует необходимые изменения в политике. Таким образом он помогает международной валютно-финансовой системе выполнять ее главную функцию, которая заключается в облегчении обмена товарами, услугами и капиталом между странами, что способствует устойчивому экономическому росту.*

Надзорная деятельность МВФ включает две основных составляющих: **надзор на двусторонней основе**, или оценку политики каждого государства-члена и предоставление рекомендаций по мерам этой политики, и **надзор на многосторонней основе**, или наблюдение за мировой экономикой. Путем интеграции надзора на двусторонней и многосторонней основе МВФ может обеспечить более комплексный, последовательный анализ «вторичных эффектов», то есть возможного влияния политики одной страны на другие страны.

**Центральным элементом надзора на двусторонней основе являются консультации в соответствии со Статьей IV Статьи соглашения МВФ, которая предусматривает проведение обзора экономической ситуации и политики в каждой из 189 стран-членов МВФ.** В ходе консультаций в соответствии со Статьей IV рассматриваются различные вопросы, считающиеся критически важными для макроэкономического развития (налогово-бюджетные, финансовые, валютные, денежно-кредитные и структурные) с особым вниманием к проблемам риска и уязвимости и ответным мерам политики. В этих консультациях участвуют сотни экономистов и других сотрудников МВФ.

Консультации проводятся в форме двустороннего диалога по вопросам политики с официальными органами страны, а не односторонних оценок МВФ. Группа сотрудников МВФ, как правило, встречается с должностными лицами правительства и центрального банка, а также с другими заинтересованными сторонами, например депутатами законодательных органов, представителями деловых кругов, гражданского общества и профсоюзов, с целью содействия в оценке эконо-

мической политики и направления развития страны. Сотрудники представляют свой доклад Исполнительному совету МВФ, обычно для обсуждения, после чего консультация завершается, и резюме заседания передается официальным органам страны. В большинстве случаев при согласии государства-члена оценка Совета публикуется в виде пресс-релиза наряду с сопутствующими докладами персонала. В 2016 финансовом году МВФ провел 117 консультаций в соответствии со Статьей IV (см. *веб-таблицу 2.1*).

После мирового финансового кризиса в рамках надзора МВФ проводит также оценки финансового сектора стран, имеющих системно значимый финансовый сектор.

**Надзор на многосторонней основе включает мониторинг тенденций в глобальной экономике и экономике регионов и анализ вторичных эффектов политики государств-членов, влияющих на мировую экономику.** В рамках серии «Обзоры мировой экономики и финансов» МВФ дважды в год издает основные доклады по многостороннему надзору: *«Перспективы развития мировой экономики»* (ПРМЭ), *«Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности»* (ДГФС) и *«Бюджетный вестник»* (БВ). В ПРМЭ приводится анализ состояния мировой экономики, рассматриваются наиболее насущные вопросы, такие как затяжной период волнений на мировых финансовых рынках и продолжающееся восстановление экономики после мирового финансового кризиса. В ДГФС приводятся последние оценки глобальных финансовых рынков и перспектив и отмечаются дисбалансы и факторы уязвимости, которые могут создавать риски для стабильности финансового рынка. В «Бюджетном вестнике» содержатся последние среднесрочные бюджетные прогнозы и оценки изменений в области государственных финансов. МВФ также публикует доклады *«Перспективы развития региональной экономики»* (ПРРЭ) в серии «Обзоры мировой экономики и финансов».





## НАДЗОР НА ДВУСТОРОННЕЙ ОСНОВЕ

### Процесс консультаций в соответствии со Статьей IV: ежегодная оценка экономической политики

Процесс консультаций в соответствии со Статьей IV по определенному государству-члену продолжается несколько месяцев, начиная с рассмотрения департаментами и руководством МВФ внутреннего анализа основных вопросов политики и приоритетов надзора, изложенного в информационном документе, который называется документом по вопросам политики.

В этом документе раскрываются основные направления экономической политики и рекомендации для обсуждения с государственными органами страны-члена. Рассмотрение документа по вопросам политики со всеми департаментами МВФ с целью формирования консенсуса по стране накануне консультации завершается консультационным совещанием по вопросам политики, затем документ направляется на утверждение руководству МВФ. После его утверждения группа по консультациям в соответствии со Статьей IV прибывает в страну для встреч с государственными должностными лицами и другими заинтересованными кругами. По возвращении группы в штаб-квартиру МВФ подготавливается доклад персонала, который вновь проходит анализ на уровне департаментов и руководства перед его рассмотрением Исполнительным советом МВФ.

### Годовой отчет о задержках в проведении консультаций в соответствии со Статьей IV

В соответствии с принятой в 2012 году основой для устранения чрезмерных задержек в проведении консультаций

в соответствии со Статьей IV Фонд ежегодно публикует список стран-членов, по которым такие консультации задерживаются более чем на 18 месяцев. Среди причин таких задержек персонал МВФ выделяет следующие категории: вопросы, связанные с программой, необходимость дальнейших обсуждений, политическая ситуация/уровень безопасности, смена правительства, недостаточные кадровые ресурсы, просьба официальных органов страны, отсутствие договоренности по датам/условиям миссии и прочие причины.

В последний список, выпущенный в апреле 2016 года, входили следующие страны:

- Венесуэла (отсутствие договоренности по датам/условиям миссии);
- Аргентина (прочее — официальные органы Аргентины подтвердили свое намерение возобновить консультации в соответствии со Статьей IV в 2016 году);
- Эритрея (отсутствие договоренности по датам/условиям миссии);
- Сирийская Арабская Республика (политическая ситуация/уровень безопасности);
- Центральнаяафриканская Республика (политическая ситуация/уровень безопасности);
- Гвинея (прочее);
- Ливия (политическая ситуация/уровень безопасности).

### ТРЕХЛЕТНИЙ АНАЛИЗ НАДЗОРНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В рассматриваемом в Годовом отчете за 2015 год трехлетнем анализе надзорной деятельности (ТАН) 2014 года, являющемся составной частью проводимой МВФ регулярной оценки действенности его мониторинга экономической ситуации и рекомендаций по экономической политике в странах-членах и мировой экономике, был отмечен ряд вопросов, связанных с надзором МВФ на двусторонней и многосторонней основе. С учетом рекомендаций ТАН Исполнительный совет и персонал Фонда инициировали ряд обзоров политики, призванных укрепить надзорную деятельность. В рамках этой работы в 2016 финансовом году были подготовлены три документа: «Интеграция макрофинансового надзора в круг основных задач», «Анализ балансов активов и пассивов в надзорной деятельности Фонда» и «Беспристрастность надзорной деятельности МВФ».

### Интеграция макрофинансового надзора в круг основных задач

Мировой кризис продемонстрировал, что финансовые связи на уровне стран и регионов могут негативно сказываться на макроэкономических результатах и способствовать распространению вторичных эффектов в мировой экономике. Многие из возникших финансовых проблем, включая уход из кредитных инструментов, крайнюю неликвидность на основных рынках и институциональный стресс и банкротства, оказались неожиданностью, и их было нелегко встроить в модели, использовавшиеся Фондом и другими аналитиками.

МВФ стремится разобраться в этих макрофинансовых вопросах и выяснить, как лучше учитывать соответствующие изменения и связи в своей работе. Это было одним из главных направлений трехлетнего анализа надзорной деятельности 2014 года, в котором было рекомендовано интегрировать макрофинансовый надзор в круг основных задач. Тем самым Фонд переходит от рассмотрения финансового сектора как изолированного элемента в основе его аналитической деятельности к более полному учету того, как финансовые проблемы затрагивают другие секторы и, в свою очередь, как эти секторы влияют на ситуацию в финансовой системе.

### РОЛИ РЕГИОНАЛЬНЫХ И ФУНКЦИОНАЛЬНЫХ ДЕПАРТАМЕНТОВ МВФ

В области надзора на уровне персонала ведущую роль играют региональные департаменты Фонда, которые занимаются странами Африки к югу от Сахары, Азии и бассейна Тихого океана, Европы, Ближнего Востока и Центральной Азии и Западного полушария, проводят анализ и вырабатывают рекомендации по экономической политике. В 2016 финансовом году анализ по странам был дополнен несколькими конкретными вопросами, в том числе относительно последствий недавнего шока цен на нефть для состояния банков и кредитования, передачи воздействия очень низкой инфляции через балансы на финансовую систему, возможностей банков страны по финансированию очень крупных программ государственно-частных партнерств и мер политики по устранению препятствий для доступа малых и средних предприятий к финансовым ресурсам. Усиленная подготовка кадров, распространение знаний и более широкое использование примеров надлежащей практики дополняют работу, проводимую в этой области в соответствии со Статьей IV.

Функциональные департаменты МВФ, к которым относятся Исследовательский департамент, Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала, Институт организационного и профессионального развития, Статистический департамент и Юридический департамент, также вносят в эту работу свой экспертный вклад — они нарастили поддержку групп по странам в рамках их макрофинансового анализа до приблизительно 60 консультаций в соответствии со Статьей IV. Функциональные департаменты также разрабатывают новые аналитические инструменты, перечисленные ниже.

- Надежные прогнозы роста кредита важны для оценки влияния финансового сектора на базисные перспективы экономики. Исследовательский департамент разработал инструментарий на базе персональных компьютеров с целью проверки соответствия прогнозов по реальному сектору и по финансовому сектору.
- Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала пересмотрел свои средства финансового анализа,





включая инструменты для оценки изменений макрофинансовой среды и измерения устойчивости финансового сектора.

- С целью поддержки анализа балансов Статистический департамент разработал стандартную форму для формирования матрицы балансового подхода в соответствии с форматом трехлетнего анализа надзорной деятельности 2014 года, заполняемую с использованием собственных данных.
- Подготовка кадров также является приоритетным направлением для укрепления потенциала Фонда и лучшего ознакомления с рассматриваемыми вопросами. Институт организационного и профессионального развития приступил к проведению курса из пяти модулей для персонала МВФ по ключевым макрофинансовым темам.

### Анализ балансов в рамках надзора

Мировой финансовый кризис ярко продемонстрировал важность включения балансов в оценку экономических перспектив и рисков. Проведенный в 2014 году Трехлетний анализ надзорной деятельности подтвердил значение учета рисков для стабильности в надзорной деятельности МВФ и необходимость большего внимания к национальным балансам в оценке уязвимости. ТАН включал рекомендацию Фонду развивать и адаптировать свой анализ балансов, используя более подробные данные.

В докладе персонала, обсуждавшемся на неформальном заседании Исполнительного совета 19 июня 2015 года, рассматривалось использование анализа балансов в надзоре на двусторонней основе Фонда и приводились практические примеры возможных способов его углубления. Эта работа рассматривалась в контексте более интенсивного изучения макрофинансовых вопросов в деятельности Фонда.

Доклад стал первым шагом в освещении полезных примеров такого анализа, проводившегося персоналом МВФ за прошедшее десятилетие. В нем указаны использовавшиеся данные и инструменты и описаны некоторые ограничения. Кроме того, в нем рассматриваются последние улучшения охвата и качества балансов данных посредством инициатив, принятых после кризиса, а также основные остающиеся пробелы, для устранения которых необходимо международное сотрудничество.

В этом документе предлагается провести дополнительную работу в двух следующих широких сферах.

- Устранение наиболее значительных препятствующих надзору пробелов в данных (особенно связанных с небанковскими финансовыми организациями, нефинансовыми корпорациями, органами государственного управления и домохозяйствами) и в информации, касающейся разбивки по валютам и срокам погашения, контрагентов и забалан-

### Вставка 2.1. Оценка финансового сектора США

Финансовый сектор США — крупнейший в мире — играет решающую роль в обеспечении глобальной финансовой стабильности. В 2010 году, после мирового финансового кризиса, Исполнительный совет МВФ принял решение каждые пять лет проводить обязательную оценку ФСАП 25 основных финансовых систем мира. В 2013 году этот список был расширен до 29 стран.

Программа оценки финансового сектора (ФСАП) представляет собой комплексный, углубленный анализ финансового сектора стран. В своей оценке финансовой системы США за 2015 год, проводившейся в рамках обязательной оценки финансовой стабильности, МВФ установил, что банки страны представляются более прочными и устойчивыми, чем на момент предыдущей оценки в 2010 году. Вместе с тем, в докладе отмечены некоторые очаги уязвимости в быстро растущем небанковском секторе.

МВФ сделал свои выводы отчасти по результатам стресс-тестов, проводившихся для оценки стабильности финансовой системы США. Тесты установили, что банковская система устойчива к сильным шокам, аналогичным по масштабу минувшему кризису. Проведенный Фондом анализ также показал, что страховые компании, хеджевые фонды и другие управляемые фонды вносят большой вклад в совокупные финансовые риски, чем можно предположить, исходя из их размера, и поэтому заслуживают большего внимания.

совых позиций. Необходимо также принять меры для расширения охвата балансовых данных по странам с низкими доходами и улучшения учета все более сложных финансовых инструментов в странах с более развитой экономикой.

- Разработка дополнительных инструментов для содействия персоналу МВФ в анализе балансов и более глубокой оценке макрофинансовых связей и вторичных эффектов. В указанном документе предлагаются некоторые новые подходы в этих областях.

### Беспристрастность надзорной деятельности МВФ

Следуя рекомендациям Трехлетнего анализа надзорной деятельности 2014 года, Исполнительный совет МВФ принял





решение перейти к внедрению основы для содействия обеспечению беспристрастности в надзорной деятельности МВФ.

Эта основа, принятая Исполнительным советом, содержит два ключевых элемента, как изложено в документе персонала «Беспристрастность надзорной деятельности МВФ — принципы и механизмы для устранения обеспокоенности», который Совет обсудил 22 февраля 2016 года. Во-первых, в ней сформулированы принципы для определения беспристрастности. Во-вторых, она устанавливает механизм для информирования о конкретной обеспокоенности относительно недостаточной беспристрастности в надзоре и оценке этих сообщений.

Беспристрастность анализа и рекомендаций МВФ принципиально важна для авторитета организации и действенности ее работы с государствами-членами. Этот вопрос подробно рассматривался в ТАН, в том числе посредством внешнего исследования. Анализ не выявил систематических отклонений от беспристрастности, но указал на случаи различий в надзоре, не оправданных с учетом условий соответствующих стран. ТАН также высветил давно существующие представления о том, что Фонд не является беспристрастным.

Эта новая основа призвана обеспечить прозрачное реагирование на эти представления и случаи недостаточной беспристрастности, сохраняя при этом независимый и откровенный характер рекомендаций персонала. За счет выработки общего понимания беспристрастности эти принципы могут способствовать углублению диалога, позволяющего раньше выявлять проблемы в этой области и более откровенно обсуждать их в процессе надзора.

Исполнительные директора поддержали создание механизма, позволяющего официальным органам сообщать о своей обеспокоенности относительно недостаточно беспристрастного подхода. Этот механизм призван помогать оценивать основания для сохраняющейся обеспокоенности и извлекать уроки с целью совершенствования практики. В этом отношении основа обеспечения беспристрастности способствует также достижению более общих целей ТАН по укреплению надзора и более полному учету в нем интересов государств-членов.

Директора подчеркнули, что согласованная основа для обеспечения беспристрастного надзора представляет собой новый и еще не опробованный подход, который потребует адаптировать и изменять по мере накопления Фондом соответствующего опыта. Они согласились, что анализ надзорной деятельности в 2019 году даст надлежащую возможность для тщательной оценки новых принципов и механизма.

#### **Надзор в отношении стран, проводящих общую политику**

Надзорная деятельность МВФ на уровне стран подкрепляется обсуждениями политики на региональном уровне в ряде слу-

чаев, когда страна входит в валютный союз. Персонал Фонда проводит регулярные консультации с региональными организациями, ответственными за общую политику стран-членов валютного союза, чтобы повысить эффективность двусторонних обсуждений в соответствии со Статьей IV.

По каждой региональной группе подготавливается доклад персонала, который представляется для обсуждения Исполнительному совету. Взгляды, выраженные исполнительными директорами, обнародуются в пресс-релизе, который публикуется наряду с докладом персонала. Эти доклады являются частью процесса консультаций в соответствии со Статьей IV с отдельными странами-членами каждой региональной группы.

#### **Вставка 2.2. Завершение консультаций 2015 года с Исламской Республикой Иран в соответствии со Статьей IV**

Исполнительный совет МВФ завершил консультации в соответствии со Статьей IV с Исламской Республикой Иран в декабре 2015 года. В оценке Совета было указано, что «резкое снижение мировых цен на нефть, напряженность в балансах корпораций и банков и откладывание решений относительно потребления и инвестиций ввиду ожидаемого снятия экономических санкций значительно снизили экономическую активность с четвертого квартала 2014/2015 года».

Далее в оценке Совета отмечается: «Прогнозируется снижение темпов реального роста ВВП с 3 процентов в 2014/2015 году до уровня примерно от 0,5 до –0,5 процента в 2015/2016 году. Двенадцатимесячная инфляция (относительно того же периода предыдущего года) снизилась в последние месяцы до примерно 10 процентов, в основном вследствие замедления роста цен на продукты питания и напитки, и ожидается, что к концу года темпы инфляции останутся близкими к 14 процентам.

«Перспективы на 2016/2017 год более благоприятны ввиду ожидаемой отмены экономических санкций. Ожидается, что увеличение добычи нефти, снижение издержек на осуществление торговых и финансовых операций и восстановление доступа к иностранным активам поднимут темпы роста реального ВВП до примерно 4–5,5 процента в следующем году».

Такие обсуждения региональной политики проводятся со следующими объединениями: Центральноеафриканским экономическим и валютным сообществом (ЦАЭВС), Восточнокарибским валютным союзом (ВКВС), зоной евро и Западноафриканским экономическим и валютным союзом (ЗАЭВС).

В ходе визита в Камерун в январе 2016 года директор-распорядитель Кристин Лагард рассмотрела задачи экономической политики, стоящие перед странами-членами ЦАЭВС.

## НАДЗОР НА МНОГОСТОРОННЕЙ ОСНОВЕ

### Доклад 2015 года по вопросам внешнего сектора

«Четвертый доклад по вопросам внешнего сектора», выпущенный МВФ в июле 2015 года, содержит оценку состояния внешнего сектора и соответствующей политики крупнейших стран в 2014 году и в начале 2015 года. Исполнительный совет обсудил этот доклад на неформальном заседании, наряду с сопроводительным документом «Оценки экономики отдельных стран».

Вместе с «Докладом о вторичных эффектах» 2015 года и консультациями в соответствии со Статьей IV этот доклад является частью работы, направленной на то, чтобы МВФ мог содействовать преодолению возможных последствий вторичных эффектов политики государств-членов для глобальной стабильности и проводить всесторонний мониторинг стабильности внешнеэкономического сектора государств-членов. В докладах содержатся оценки обменных курсов, счетов текущих операций, резервов, потоков капитала и внешних балансов.

### ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

- После небольшого снижения в 2013 году уровни несбалансированности счетов текущих операций и чрезмерных дисбалансов в мировом масштабе оставались стабильными в 2014 году. Структура дисбалансов по странам претерпела изменения, но существенного снижения чрезмерных дисбалансов в целом не произошло.
- Было отмечено несколько существенных факторов влияния на внешние позиции в 2015 году: резкое снижение цен на нефть, расхождения в фазах экономического цикла и различия в денежно-кредитной политике основных стран, а также связанные с ними изменения курсов валют.
- В динамике прогнозируемых на ближайший период изменений счетов текущих операций преобладает воздействие снижения цен на нефть, хотя оно будет отчасти компенсировано сопутствующими изменениями курсов валют и последующими ответными мерами в области расходов. На счетах текущих операций сказываются также изменения реальных

эффективных обменных курсов (в некоторых случаях почти на 10 процентов).

- Изменения курсов валют, связанные с расхождениями в экономической и денежно-кредитной политике между основными странами, обусловлены еще не завершившимся восстановлением их экономики и необходимостью более широких мер политики для поддержки спроса и экономического роста. Реализация всей программы политики, включая принятие мер помимо денежно-кредитной политики для поддержки спроса, вероятно, повлияла бы на обменные курсы, но, что более важно, улучшила бы перспективы достижения устойчивого мирового роста и финансовой стабильности. Действия стран, имеющих профицит, и стран, имеющих дефицит, усиливали бы друг друга и способствовали бы экономическому росту.

- Глобальные финансовые условия будут осложняться раз-



### Вставка 2.3. Процедура раннего предупреждения

В 2008 году Группа 20-ти промышленно развитых стран поручила МВФ и Совету по финансовой стабильности (СФС) совместно работать над процедурами раннего предупреждения (ПРП). ПРП оценивают риски, имеющие низкую вероятность, но способные оказать значительное влияние на мировую экономику, и определяют меры политики для снижения таких рисков.

ПРП объединяют макроэкономический и финансовый подходы к оценке системных рисков, используя различные количественные инструменты и консультации на широкой основе. ПРП проводятся раз в полгода с использованием широкого круга вводных материалов, включая «Перспективы развития мировой экономики», «Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности» и «Бюджетный вестник» — основные публикации МВФ по вопросам глобального надзора. Для мониторинга выводов и рекомендаций ПРП по экономической политике используется надзор МВФ на двусторонней и многосторонней основе.

После обсуждения на заседании Исполнительного совета МВФ и с СФС выводы ПРП представляются высшим должностным лицам МВФ во время весенних и ежегодных совещаний МВФ и Всемирного банка.

личными рисками, связанными с особенно мягкой денежно-кредитной политикой и процессом свертывания этой политики, что может вызвать сбой на рынках. Директивные органы должны быть готовы гибко реагировать на меняющиеся финансовые условия, используя целый набор инструментов.

### Доклад о вторичных эффектах 2015 года

«Доклад о вторичных эффектах» 2015 года, подготовленный в связи с «Докладом по вопросам внешнего сектора», содержит анализ потенциального трансграничного воздействия макроэкономических и макрофинансовых изменений в системно значимых государствах-членах. Этот доклад обсуждался на неформальном заседании Исполнительного совета 22 июня 2015 года.

Основное внимание в этом докладе уделено последствиям и вторичным эффектам денежно-кредитной политики в странах с развитой экономикой и снижения мировых цен на нефть, которые создали, по терминологии доклада, среду «богатую вторичными эффектами».

В докладе описаны трудности, которые приходится преодолевать многим системно значимым странам с развитой экономикой для устранения разрывов объема производства и повышения потенциальных темпов роста производства. В докладе говорится, что для решения этих проблем требуется пакет мер макроэкономической, финансовой и структурной политики, которые повысят как совокупный спрос, так и совокупное предложение, уменьшая при этом разрыв между спросом и предложением. В докладе сделан вывод

о том, что важен каждый элемент этого пакета мер и что один элемент нельзя заменить другим. В нем указано, что мягкая денежно-кредитная политика не приведет к увеличению потенциального объема производства, так же как структурные реформы не устранят разрыв объема производства.

### Виртуальные валюты

Новые технологии, опирающиеся на развитие систем шифрования и сетевых вычислений, потенциально могут стать решающим фактором перемен в мировой экономике, включая характер обмена товарами, услугами и активами. Важным явлением в этом процессе стало возникновение виртуальных валют и лежащей в их основе технологии распределенных реестров.

Дискуссионная записка персонала «Виртуальные валюты и дальнейшие шаги: первоначальные соображения» была выпущена в январе 2016 года, с тем чтобы, не препятствуя инновациям, содействовать созданию сбалансированной основы регулирования, противостоящей потенциальным рискам, таким как риск отмывания денег, финансирования терроризма и уклонения от уплаты налогов.

В записке приводится обзор виртуальных валют, их функционирования и места в валютно-финансовых системах как внутри стран, так и на международном уровне. В ней рассматриваются потенциальные последствия и выгоды технических достижений, лежащих в основе виртуальных валют, таких как системы распределенного реестра, и затем анализируются задачи в области регулирования и политики, связанные с защитой потребителей, добросовестностью финансовых операций, налогообложением, финансовой стабильностью, контролем за валютными операциями и капиталом и денежно-кредитной политикой. В документе также изложены принципы разработки нормативных основ виртуальных валют на национальном и международном уровнях.

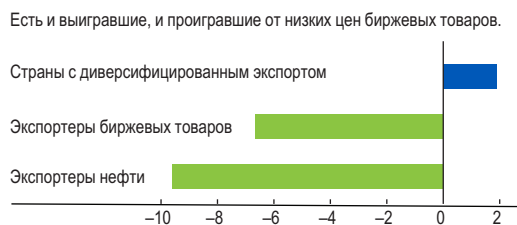




Рисунок 2.1

**РСНД — Чистый индекс цен биржевых товаров по группам стран**

(В процентах ВВП, июнь 2014 года – июнь 2015 года)

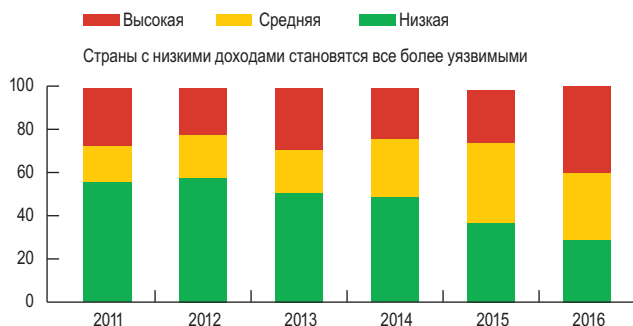


Источники: оценки персонала МВФ на основе данных Gruss, 2014.

Рисунок 2.2

**РСНД — Повышение уязвимости**

(В процентах)



Источники: ПРМЭ, МФС, АУД и доклады персонала МВФ; Всемирный банк и EM-DAT.

Рисунок 2.3

**РСНД — Притоки капитала**

(В процентах ВВП, средневзвешенные)



Источники: «Перспективы развития мировой экономики», «Международная финансовая статистика» и оценки персонала МВФ.

Один из важнейших выводов записки состоит в том, что концепция распределенного реестра способна изменить сферу финансов за счет снижения издержек и создания возможностей для более широкого доступа к финансовым услугам. Это может оказаться особенно значимым для денежных переводов, которые иногда сопряжены с высокими транзакционными издержками. Ввиду этого потенциала для коренных преобразований директивным органам необходимо продолжать тщательно отслеживать изменения в сфере виртуальных валют и технологий распределенного реестра.

**Макроэкономическая ситуация и перспективы в развивающихся странах с низкими доходами**

В документе «Макроэкономическая ситуация и перспективы в развивающихся странах с низкими доходами: 2015 год», втором годовом научном докладе персонала по этой теме, который обсуждался Исполнительным советом 9 декабря 2015 года, анализируются последствия резкого снижения цен на биржевые товары и ожидаемое сохранение низких уровней цен в среднесрочной перспективе. В докладе также анализируется опыт развивающихся стран с низкими доходами (РСНД) в области притока капитала за последнее десятилетие.

В ходе обсуждения документа исполнительные директора отметили целесообразность проведения ежегодных формальных обсуждений изменений макроэкономической ситуации в РСНД, подчеркнув при этом важность согласованных общественных коммуникаций. Директора также приветствовали меры по дифференциации подгрупп РСНД (которая должна послужить полезным руководством при подготовке адресных рекомендаций относительно политики, финансовой поддержки и технической помощи), отметив при этом различия в условиях отдельных стран, даже внутри подгруппы.

Директора в целом согласились с оценкой последних изменений в экономике РСНД с учетом более сложных внешних условий. Они отметили неравномерность воздействия резкого снижения цен на биржевые товары. Многие страны, зависящие от экспорта биржевых товаров, особенно производители нефти, понесли большие потери, тогда как страны, менее зависящие от такого экспорта, выиграли от снижения импортных цен и в особенности затрат на импорт нефти (см. рис. 2.1).

Многие страны, зависящие от экспорта биржевых товаров, испытали замедление роста, но в странах с более диверсифицированной структурой торговли экономические показатели, как правило, оставались достаточно высокими. Кроме того, ряд РСНД серьезно пострадал от внутренних шоков предложения, в том числе в результате стихийных бедствий и эпидемий (таких как Эбола), а также ухудшения условий безопасности.

Директора отметили, что хотя ряд стран с диверсифицированным экспортом сохранил прочные базовые экономиче-



Заместитель директора-распорядителя Международного Валютного Фонда г-н Мицухиро Фурусава проводит заседание по устойчивому развитию в развивающихся странах с низкими доходами на весенних совещаниях МВФ и Всемирного банка в 2016 году, проходивших в Вашингтоне, округ Колумбия.

ские показатели, краткосрочные факторы уязвимости возросли в значительном числе РСНД (рис. 2.2). Это отчасти обусловлено экономическими шоками для экспортеров биржевых товаров, но в то же время сокращением резервов для проведения политики в некоторых странах, менее зависимых от экспорта биржевых товаров. Директора подчеркнули, что важно использовать благоприятные периоды для формирования необходимых бюджетных и внешних буферных резервов, чтобы страны могли успешно преодолевать будущие негативные шоки.

Директора отметили, что в последние годы притоки портфельных инвестиций в РСНД заметно увеличиваются, наряду с прямыми иностранными инвестициями (рис. 2.3). Они признали, что мировые финансовые условия создают благоприятную среду, но при этом улучшение внутренних базовых факторов играет насущную роль в привлечении инвестиций.

### **Эволюция основ денежно-кредитной политики в странах с низкими доходами**

За последние два десятилетия многие страны с низкими доходами и доходами ниже средних усилили меры контроля за налогово-бюджетной политикой, либерализовали и углубили финансовые рынки и стабилизировали инфляцию на умеренных уровнях. Однако теперь основы денежно-кредитной политики, которые помогли достичь этих результатов, сталкиваются с трудностями, вызванными развитием финансовых рынков и расширением связей с мировыми рынками капитала.

Доклад персонала «Эволюция основ денежно-кредитной политики в странах с низкими доходами и других развивающихся странах» обсуждался на неформальном заседании Исполнительного совета 9 ноября 2015 года. В сопроводительном документе рассматривается опыт стран в вопросах денежно-кредитной политики.

В докладе приводится описание рассматриваемых и проводимых странами мероприятий по совершенствованию основ денежно-кредитной политики. Ниже приведены некоторые выводы доклада.

- Странам следует сформировать последовательные и прозрачные основы денежно-кредитной политики. Центральные банки должны иметь четкий мандат, предусматривающий приоритет стабильности цен, наряду с укреплением макроэкономической и финансовой стабильности.

- Явно выраженная цель в отношении инфляции должна служить краеугольным камнем денежно-кредитной политики и соответствующих коммуникаций. Такая цель служит якорем для регулирования инфляции и задает четкий стандарт для оценки результатов работы центрального банка.

- Компромисса между стабильностью цен и другими целями политики добиться нелегко, хотя убедительная демонстрация приоритета стабильности цен может позволить центральным банкам в большей степени учитывать другие цели в решениях по денежно-кредитной политике.

- Процедуры денежно-кредитной политики центрального банка должны исходить из конкретной краткосрочной процентной ставки. Такие операционные процедуры могут снизить волатильность процентных ставок, способствовать развитию финансового рынка и усилить передачу воздействия денежно-кредитной политики на экономику в целом.

Фонд будет продолжать поддерживать страны с низкими доходами и доходами ниже средних в укреплении и модернизации основ политики посредством рекомендаций в рамках надзора и программ, а также технической помощи и подготовки кадров.

### **Факторы уязвимости государственного долга в странах с низкими доходами**

В 2015 году МВФ и Всемирный банк подготовили первый совместный доклад о факторах уязвимости государственного долга в странах с низкими доходами (СНД). Доклад, который был представлен на неформальном заседании Исполнительного совета в ноябре 2015 года, содержит анализ связанных с долгом изменений и их базовых причин с начала мирового финансового кризиса. Выводы доклада будут учтены при проведении предстоящего анализа устойчивости долговой ситуации СНД.

В докладе, охватывающем 74 страны, установлено, что доступ к более разнообразным источникам финансирования для

#### **Вставка 2.4. Малые страны Африки со средними доходами**

В январе 2015 года Департамент стран Африки МВФ издал книгу «*Высвобождение потенциала малых государств со средними доходами*» и провел конференцию по этой теме в Габороне, Ботсвана.

В последние годы малые страны со средними доходами (МССД) в регионе Африки к югу от Сахары имеют более высокие темпы экономического роста и развития по сравнению с большинством других стран региона. Их правительства также успешно решают задачи развития, например, по сокращению дефицита инфраструктуры и улучшению доступа к услугам образования и здравоохранения.

Вместе с тем, за последний период произошел ряд внешних изменений, препятствующих развитию и снижающих экономическую активность. Соответственно, МССД необходимо скорректировать политику, чтобы сохранить стабильность и восстановить рост. В то же время, им требуется принимать решения относительно структурных реформ, которые могли бы заложить фундамент для долгосрочного роста. Рассматриваемые в книге меры политики задают возможную дорожную карту для проведения реформ, чтобы со временем вывести МССД в ряды стран с развитой экономикой.

СНД в последние годы может открыть для них новые возможности, но в то же время создает риски. Доклад показывает, что тенденции государственного долга значительно изменились за последнее десятилетие. Программы облегчения бремени долга, активный рост и высокий спрос на биржевые товары снизили среднее отношение долга к ВВП с 66 процентов в 2006 году до примерно 48 процентов на конец 2014 года.

Положительные макроэкономические результаты, достигнутые во многих странах с низкими доходами (особенно в странах с пограничными рынками), помогли расширить источники финансирования на внешних рынках. В докладе отмечается, что доля нельготного долга в совокупном внешнем долге в целом удвоилась за период с 2007 по 2014 год в странах с пограничными рынками и экспортёрах биржевых товаров.

Уязвимость долговой ситуации в рассматриваемый период остается в целом ниже, чем до кризиса. С 2007 по 2015 год доля стран с высоким риском критической ситуации, связанной с внешним долгом (или находящихся в критической ситуации) снизилась с 43 до 26 процентов. В то же время, резервы ликвидности сократились, а отношение долга к ВВП

несколько повысилось вследствие контрциклической политики, а также частичного использования потенциала заимствования для финансирования приоритетных расходов.

В этом документе отмечается, что важно проявлять большую бдительность в условиях, когда СНД преодолевают трудности, связанные с меняющимися условиями на рынках и ухудшением мировых перспектив. Ввиду их более тесной интеграции в мировую экономику, возросшей подверженности рыночным рискам и сократившихся бюджетных резервов особенно важно проводить осмотрительную налогово-бюджетную политику и совершенствовать управление долгом. Эта политика, вероятно, подвергнется испытаниям в условиях снизившихся мировых цен на биржевые товары, менее благоприятных мировых условий кредитования вследствие нормализации денежно-кредитной политики и давления на курсы валют.

#### **Возможности действенного использования налоговых стимулов странами с низкими доходами**

Сотрудники МВФ совместно с персоналом Всемирного банка, Организации экономического сотрудничества и развития и ООН подготовили справочный документ для Группы 20-ти «Возможности действенного и эффективного использования налоговых стимулов для инвестиций странами с низкими доходами».

Этот документ, который был представлен Рабочей группе стран Группы 20-ти по вопросам развития в сентябре 2015 года и Исполнительному совету МВФ в следующем месяце, описывает инструменты, которые страны с низкими доходами могут использовать для оценки налоговых стимулов.

#### **Вставка 2.5. Экономические связи между Латинской Америкой и Азией**

Торговля и финансовая интеграция между Азией и Латинской Америкой были в центре внимания конференции, состоявшейся в штаб-квартире МВФ 3 марта 2016 года. Экономическая интеграция с участием этих двух регионов углубилась за последнее десятилетие, особенно поскольку Азия (при ведущей роли Китая) стала одним из крупных экспортных рынков для биржевых товаров Латинской Америки. Растут также потоки инвестиций, в основном из Азии в Латинскую Америку.

Ожидается, что торговые и инвестиционные связи будут меняться в условиях, когда экономика Китая претерпевает существенную перебалансировку, и его спрос на биржевые товары снижается. На конференции обсуждались основные возможности и вызовы в контексте этих меняющихся торговых и финансовых связей, включая оценку последствий создания Транстихоокеанского партнерства.

- Применение анализа затрат и выгод служит комплексной основой для оценки налоговых стимулов.
- Три инструмента — оценка налоговых расходов, корпоративные микроимитационные модели и модели эффективных налоговых ставок — затрагивают различные аспекты анализа затрат и выгод.
- Два других инструмента служат для оценки прозрачности и регулирования налоговых стимулов.

### Финансовая интеграция в Латинской Америке

За последние несколько лет рост значительно замедлился во многих странах Латинской Америки в результате резкого снижения цен на биржевые товары, перебалансировки роста в Китае и затяжного периода вялого роста в странах с развитой экономикой. Кроме того, со времени мирового финансового кризиса многие транснациональные банки свернули свою деятельность в странах региона, тем самым потенциально ослабив их доступ к кредитам или сократив конкуренцию в финансовом секторе.

В докладе персонала МВФ «Финансовая интеграция в Латинской Америке», выпущенном в марте 2016 года, аргументируется, что для стран Латинской Америки сейчас, возможно, подходящее время укреплять региональную финансовую интеграцию. Исполнительный совет обсудил этот доклад на неформальном заседании в марте 2016 года.

В докладе говорится, что региональная финансовая интеграция не заменяет собой более широкую интеграцию в мировую экономику. Вместе с тем, ввиду сокращения сферы деятельности транснациональных банков и недостаточно широкой

поддержки глобальных инициатив, региональная интеграция могла бы стать шагом на пути к мировой интеграции.

Например, региональная финансовая интеграция могла бы способствовать внедрению странами Латинской Америки передовой практики в таких областях, как надзор и бухгалтерский учет. Она также могла бы стимулировать приток инвестиций в эти страны, позволить достичь минимального размера рынков для их функционирования и внести определенный элемент диверсификации, чтобы страны не зависели исключительно от внутренних или глобальных факторов. Вместо этого они могли бы получать выгоды от экономической стабильности других стран в регионе.

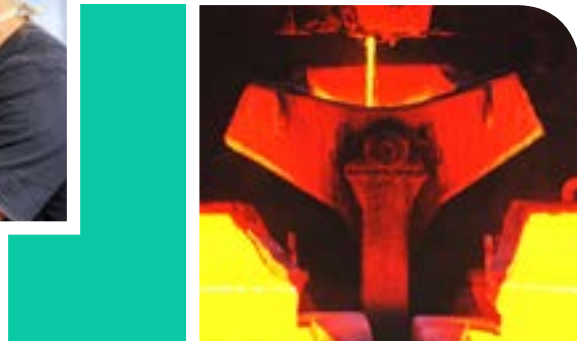
В докладе указаны предпосылки для безопасного осуществления интеграции, а также барьеры, которые следовало бы постепенно снижать и устранять для содействия интеграции.

## РЕКОМЕНДАЦИИ ПО МЕРАМ ПОЛИТИКИ

### Доступ к финансовым услугам

Доступ к финансовым услугам быстро становится все более значимым вопросом в повестке дня экономических реформ как важное средство улучшения экономического положения людей, сокращения бедности и содействия развитию экономики. Правительства более 60 стран включили доступ к финансовым услугам в число целей политики; он также занимает видное место в принятых ООН Целях устойчивого развития.

В контексте вопросов всеобъемлющего экономического роста Фонд также учитывает вопросы доступа к финансовым



услугам в своих аналитических и статистических исследованиях и рекомендациях странам-членам по экономической политике. Этот вопрос привлек к себе пристальное внимание в 2016 финансовом году с выходом дискуссионной записки персонала «Доступ к финансовым услугам: может ли он достичь нескольких макроэкономических целей?» и последующим опорным семинаром по этим темам на Ежегодных совещаниях, а также крупной конференцией «Будущее финансов Азии», прошедшей в Джакарте, Индонезия, в сентябре 2015 года. Конференция по вопросам доступа к финансовым услугам в Центральной Африке состоялась в марте 2015 года. В апреле 2016 года МВФ также выступил соорганизатором крупной конференции в Вашингтоне по теме «Доступ к финансовым услугам: проблемы макроэкономики и регулирования».

«Доступ к финансовым услугам — вопрос не только финансовых продуктов или регулирования», — отметила директор-распорядитель Кристин Лагард в программном выступлении на конференции в Джакарте. «Он включает оказание услуг и создание возможностей там, где существует неравенство, — в доходах, между мужчинами и женщинами и в области образования и здравоохранения».

Выводы дискуссионной записки свидетельствуют о том, что доступ к финансовым услугам как часть развития финансового сектора в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах приносит существенные экономические выгоды, включая повышение темпов роста ВВП. В то же время показано, что эти выгоды снижаются по мере развития финансового сектора. Записка опирается на комплексные глобальные данные Обзора доступа к финансовым услугам (составляемого МВФ на годовой основе при поддержке Нидерландов и Фонда Билла и Мелинды Гейтс) и другие массивы данных.

Доступ к финансовым услугам в мировом масштабе улучшился, но сохраняются значительные проблемы. В период с 2011 по 2014 год доля взрослого населения, имеющего банковские счета, на мировом уровне возросла с 50 процентов до примерно 60 процентов. Тем не менее, примерно 2 млрд взрослых остаются неохваченными банковским обслуживанием. Кроме того, почти 40 процентов населения с доступом к банковским услугам фактически не пользуется своими счетами для зачисления или снятия денежных средств.

Записка также показывает, что риски для банковской стабильности возрастают с расширением доступа к кредитам, особенно при отсутствии достаточного регулирования и надзора. В связи

с этим необходимо уделять больше внимания укреплению надзора и регулирования. Вместе с тем, расширение доступа к другим финансовым услугам, таким как банковские автоматы, отделения и выплата заработной платы и пенсий на банковские счета не оказывает значительного влияния на стабильность банковской системы.

### Доступ к финансовым услугам и гендерное неравенство

Исследование персонала МВФ показывает, что отсутствие доступа к финансовым услугам тесно связано с гендерным неравенством. Во всем мире мужчины имеют банковские счета на 7 процентов чаще, чем женщины, а в развивающихся странах — на 9 процентов чаще.

В мире счета имеют 58 процентов женщин, по сравнению с 65 процентами мужчин. Гендерный разрыв отсутствует в странах с развитой экономикой Организации экономического сотрудничества и развития, где 94 процентов всех взрослых имеют счета, но такой разрыв особенно значителен в Южной Азии, где всего 37 процентов женщин имеют счета, по сравнению с 55 процентами мужчин.

Гендерный разрыв еще больше, если вместо наличия счетов рассмотреть общие показатели пользования финансовыми услугами. Например, предприниматели-женщины с большей вероятностью, чем мужчины, сталкиваются с препятствиями в части доступа к финансовым услугам: по оценке, в развивающихся странах 70 процентов малых и средних предприятий, собственниками которых являются женщины, не обслуживаются финансовыми организациями или получают такие услуги в недостаточной степени.

В области предложения кредита женщины нередко имеют дело с более жесткими требованиями залогового обеспечения, более короткими сроками





погашения и более высокими процентными ставками. В части спроса получению ссуд препятствуют неграмотность и отсутствие возможности распоряжаться семейными финансами.

Гендерный разрыв существует и в самом секторе финансовых услуг. В различных регионах женщины составляют менее 20 процентов директоров банков. Кроме того, в 2013 году в 72 странах лишь в пятнадцати банках из примерно 800 управляющими были женщины. Низка также доля женщин в советах директоров органов банковского надзора и регулирования.

### Доступ к финансовым услугам в Бангладеш

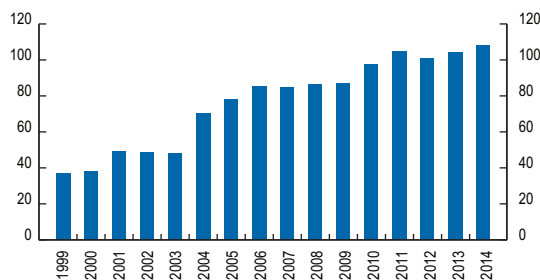
В результате принятых официальными органами мер в Бангладеш за последнее десятилетие происходит быстрое расширение доступа к финансовым услугам. Эти меры политики, опирающиеся на достижения в предоставлении микроссуд с 1970-х годов, ориентированы конкретно на ту часть населения, которая не имеет доступа или имеет весьма ограниченный доступ к основному финансовому сектору.

К этим мерам относятся внедрение финансовых услуг посредством мобильного банковского обслуживания, требование к банкам открывать не менее 50 процентов отделений в сельской местности, агентское банковское обслуживание для предоставления услуг в самых отдаленных районах, минимальные доли кредита аграрным и сельским секторам, обеспеченные кредитными линиями на льготных условиях, поддержка малых и средних предприятий и предпринимателей-женщин, программы переселения обитателей трущоб в сельскую местность, а также базовые банковские счета.

В результате резко возросли доля банковских депозитных счетов взрослого населения, сумма кредитов, предоставленных малым и средним предприятиям, руководителями которых являются женщины, фактическое число предпринимателей-женщин и количество активных счетов мобильных денег; в то же время расширился географический и демографический охват доступа к банкоматам и отделениям банков (см. рис. 2.4).

Рисунок 2.4

#### Бангладеш: депозитные счета (В процентах взрослого населения)



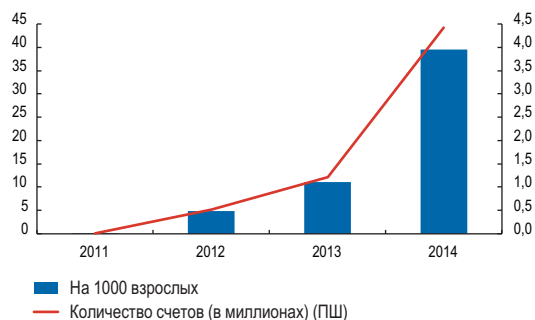
Источники: Банк Бангладеш и расчеты персонала МВФ.

#### Бангладеш: кредит предпринимателям-женщинам



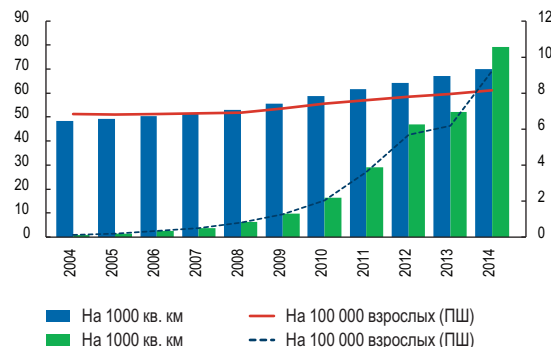
Источники: официальные органы Бангладеш и расчеты персонала МВФ.

#### Бангладеш: количество активных счетов мобильных денег



Источники: МВФ, база данных «Обзор доступа к финансовым услугам».  
<sup>1</sup> Счет мобильных денег считается активным, если он использовался для осуществления денежных операций в течение последних 90 дней.

#### Бангладеш: количество отделений коммерческих банков и банкоматов



Источники: МВФ, база данных «Обзор доступа к финансовым услугам».

## Доступ к финансовым услугам и рост экономики Палестины

Для многих стран во всем мире доступ к финансовым услугам и их использование домохозяйствами и компаниями является жизненно важным элементом для развития экономики и сокращения бедности. Это в особенности относится к Западному берегу и Газе, где ограничения на движение людей, товаров и денег создают дополнительные трудности для органов управления.

Палестинское управление денежного обращения (ПУДО) при технической поддержке МВФ и других доноров отстаивает цели доступа к финансовым услугам и стабильности как центральный компонент своей работы по ускорению экономического роста и созданию рабочих мест с ведущей ролью частного сектора. За последнее десятилетие ПУДО добились существенных успехов в улучшении доступа к финансовым услугам и состояния банковской системы. Помимо увеличения количества отделений банков, ПУДО продвигает использование электронных банковских услуг и стремится устранить гендерный разрыв в пользовании счетами. В Газе улучшение доступа к банкоматам и использование мобильных банковских услуг позволили банкам не прекращать обслуживание клиентов во время конфликта 2014 года.

Разумеется, доступ к финансовым услугам — только одна составляющая в уравнении роста, и технические рекомендации МВФ охватывают широкий круг вопросов экономической политики. Вместе с тем, более адресная техническая помощь МВФ помогла ПУДО создать кредитный реестр и укрепить надзор на основе оценки риска. Кредитные реестры, которые учитывают кредиты сверх определенного порогового уровня и обычно находятся в ведении центральных банков или органов банковского надзора, используются

директивными органами, органами регулирования и должностными лицами, занимающимися макропруденциальным регулированием и надзором. В результате с 2009 года кредит частному сектору растет двузначными темпами.

Несмотря на эти успехи, директивные органы Западного берега и Газы признают, что еще многое предстоит сделать для обеспечения доступа к финансовым услугам, способствующего экономическому прогрессу на широкой основе, например, путем распространения банковских услуг на крупный неформальный сектор. С этой целью ПУДО в 2015 году приступил к реализации своей первой Стратегии расширения доступа к финансовым услугам — и Фонд будет продолжать оказывать ему поддержку в этой работе.

## Налогово-бюджетная политика и долгосрочный экономический рост

В важном документе МВФ по вопросам политики «Налогово-бюджетная политика и долгосрочный экономический рост», обсуждавшемся Исполнительным советом в июне 2015 года, была особо отмечена роль, которую может сыграть налогово-бюджетная политика в повышении потенциальных темпов роста. Это исследование, выпущенное в период неудовлетворительного мирового роста, установило, что бюджетные реформы, особенно дополняемые соответствующими изменениями в других областях экономической политики, могут способствовать достижению уверенного роста на справедливой основе. Директор Департамента по бюджетным вопросам МВФ Витор Гаспар представил этот документ в Институте международной экономики им. Питерсона 30 июня.

Документ опирается на существующую литературу и опыт широкой технической помощи Фонда в области бюджетных реформ, а также ряд аналитических исследований. В их числе





исследования конкретных примеров успешных бюджетных реформ в странах с развитой экономикой, странах с формирующимся рынком и странах с низкими доходами, статистический анализ ускорения роста после проведения бюджетных реформ и расчеты модели эндогенного роста. Документ содержит дополнение по изучению конкретных примеров.

В исследовании установлено, что налогово-бюджетная политика способствует росту посредством мер макроэкономической и структурной политики в области налогов и расходов. На макроуровне она играет важную роль в обеспечении макроэкономической стабильности, которая является предпосылкой для достижения и поддержания экономического роста. На микроуровне, посредством продуманной политики налогов и расходов, она может стимулировать рост занятости, инвестиций и производительности. Исследование, в частности, содержит следующие выводы.

- Уменьшение налогового клина и совершенствование структуры налогов на рабочую силу и социальных пособий могут укрепить стимулы для трудовой деятельности и вызвать положительные изменения в рабочей силе.
- Более справедливый доступ к образованию и здравоохранению способствует накоплению человеческого капитала, ключевого фактора экономического роста.
- Реформирование налогов на доход от капитала уменьшает искажения и стимулирует частные инвестиции; адресные налоговые стимулы могут стимулировать частные инвестиции и повышать производительность за счет НИОКР.
- Эффективные государственные инвестиции, особенно в инфраструктуру, могут увеличить производительный потенциал экономики.
- Если для способствующих экономическому росту реформ требуются бюджетные ресурсы, следует направить меры в области дохода на расширение налоговой базы и уменьшение искажений, а в области расходов — на рационализацию расходов и повышение эффективности.

### Регулирование оттока капитала — дополнительные практические соображения

В 2013 году руководство МВФ выпустило «Методическую записку по либерализации и регулированию потоков капитала», служащую операционным руководством для персонала относительно надлежащей политики либерализации потоков капитала и регулирования дестабилизирующих притоков и оттоков капитала.

В декабре 2015 года руководство выпустило записку на основе первоначального методического документа с изложением возможных вариантов политики в отношении потоков капитала. Эта записка, «Регулирование оттока капитала — дополнительные практические соображения», дополняет методические указания для персонала относительно надлежащих ответных мер макроэкономической и финансовой политики в отношении оттока капитала при отсутствии кризиса, исходя из официальной позиции МВФ по вопросу либерализации и регулирования потоков капитала, утвержденной Советом в 2012 году и методической записки 2013 года. Записка 2015 года была сочтена особенно актуальной, поскольку оттоки капитала теперь стали более насущным вопросом для государств-членов. Записка была предоставлена для сведения Исполнительному совету.

### Методология оценки внешней сбалансированности

В 2012 году МВФ предпринял важные шаги для совершенствования своих оценок внешнего сектора, включая принятие методологии Оценки внешней сбалансированности (ОВС) и выпуск Доклада по вопросам внешнего сектора. Методология ОВС используется для оценки счетов текущих операций и обменных курсов в рамках внешних позиций и политики 49 стран плюс зоны евро. В Докладе по вопросам внешнего сектора рассматриваются подготовленные персоналом оценки внешних позиций 29 системно значимых стран в сочетании с надзором на двусторонней основе и на основе многосторонней координации. В Трехлетнем анализе надзорной деятельности (ТАН) 2014 года было рекомендовано распространить инновации ОВС на более широкий круг стран.

В Плане действий директора-распорядителя, принятом с учетом ТАН, предлагалось для достижения этой цели



разработать «облегченную ОВС». Осенью 2014 года, с принятием методологии облегченной ОВС для оценки счета текущих операций, ОВС впервые была распространена на страны, не охваченные ОВС. Летом 2015 года эта основа была дополнена моделью индекса реальных обменных курсов и подходом внешней устойчивости.

Записка, которая была предоставлена для сведения Исполнительному совету в феврале 2016 года, служит справочным документом по методологии облегченной ОВС. В записке приводятся:

- основания для разработки облегченной ОВС и методические указания по ее использованию;
- технические объяснения трех подходов в рамках облегченной ОВС;
- рекомендации относительно изложения оценок персонала по внешнему сектору с учетом результатов применения модели.

### **Структурные реформы и макроэкономические показатели**

В проведенном в 2014 году Трехлетнем анализе надзорной деятельности (ТАН) рекомендуется продолжить работу, направленную на расширение возможностей МВФ по выборочному проведению экспертного анализа и предоставлению рекомендаций по структурным проблемам, особенно когда в этом заинтересован широкий круг государств-членов. С учетом этого в ноябре 2015 года был опубликован доклад персонала

«Структурные реформы и макроэкономические показатели: первоначальные соображения для Фонда» после представления его Исполнительному совету на неформальном заседании в октябре.

Цель этого документа заключалась в обсуждении с Исполнительным советом работы, которая ведется персоналом МВФ после ТАН и предусматривает развитие потенциала Фонда для проведения анализа актуальных структурных вопросов, и, когда это уместно, предоставления рекомендаций. Доклад сопровождался документом по вопросам политики на примерах отдельных стран, актуальных для анализа структурной политики.

Структурная политика стала важным элементом в текущей дискуссии о макроэкономической политике. Во многих странах перспективы экономики омрачаются вялым экономическим ростом и высоким уровнем безработицы. В условиях сокращения возможностей для традиционных мер экономической политики директивные органы все чаще сосредотачиваются на мерах структурной политики, которые играют дополняющую роль в стимулировании более устойчивого роста, увеличивающего количество рабочих мест. В частности, Группа 20-ти стран подчеркнула важнейшую роль структурных реформ в обеспечении динамичного, устойчивого и сбалансированного экономического роста.

В настоящее время в различных подразделениях МВФ проводятся широкие исследования по вопросам структурной политики. Например, весенний выпуск *«Перспектив развития мировой экономики»* 2016 года включал главу «Макроэкономические последствия реформ рынков труда и товаров в странах с развитой экономикой». В данном документе излагаются соображения, призванные помочь в формировании более стратегического подхода, ориентированного на более полное удовлетворение различных макроэкономических потребностей государств-членов. Этот документ не означает кардинального изменения программы или охвата структурных проблем, интересующих Фонд, но наглядно показывает необходимость учета общих условий цикла деловой активности и имеющегося потенциала для макроэкономической политики

при определении приоритетов структурных реформ — эти два вопроса отмечались также в записке персонала МВФ для Группы 20-ти «Руководящие принципы структурных реформ», которая в основном опиралась на ключевые выводы указанной главы. При этом главный вывод этой главы состоит в том, что реформы приносят отдачу в среднесрочной перспективе, но их краткосрочное воздействие различается в зависимости от вида реформ и в некоторых случаях (например, реформы рынка труда) связано с фазой цикла и курсом макроэкономической политики.

В другом документе по вопросам общей совокупности стран-членов сделан вывод, что структурные реформы имеют значение для экономического роста и что польза от них возрастает, если они проводятся в едином комплексе. В нем также отмечается, что потенциальное повышение производительности в результате различных видов реформ различается в зависимости от групп по уровню дохода: структурные реформы, которые обычно более действенны для стран с низкими доходами, могут не давать такого же эффекта в стране на более высоком уровне экономического развития.

Опираясь на эту работу, проделанную за последний период, МВФ планирует продолжать разработку более глубоких аналитических основ и набора диагностических инструментов, которые могут использоваться группами, работающими с конкретными странами, в их анализе и диалоге с государствами-членами. Это, в свою очередь, поможет использовать и распространять опыт проведения политики в различных странах. Ожидается, что в процессе этой работы Фонд будет:

- располагать всем необходимым для определения всех структурных вопросов, имеющих принципиальное значение для макроэкономического благополучия стран-членов МВФ и указания макроэкономических последствий и взаимосвязи с другими сферами политики в консультациях со странами;
- ограничивать рекомендации по вопросам политики теми областями, в которых персонал обладает необходимыми экспертными знаниями, но при этом изучать возможности для наращивания знаний в отдельных областях, приносящих весомые результаты и пользующихся большим спросом, таких как вопросы инфраструктуры и рынка труда;

- укреплять взаимодействие с другими организациями в вопросах структурных реформ, которые не входят в основные сферы компетенции МВФ.

### Работа с государствами в постконфликтной и уязвимой ситуации

Один из центральных элементов работы Фонда с развивающимися странами с низкими доходами состоит во взаимодействии со странами в постконфликтных и уязвимых ситуациях. Работа с этими странами была также важным элементом обязательств МВФ перед международным сообществом, принятых на конференции «Финансирование развития» в Аддис-Абебе в июле 2016 года.

В мае 2015 года Исполнительный совет обсудил на неформальном заседании документ «Работа МВФ со странами в постконфликтных и уязвимых ситуациях — обзор». В нем анализируется опыт применения уроков, сформулированных в документе Совета от 2011 года и последующей Методической записке 2012 года, и рассматривается вопрос о том, как МВФ может укрепить свою работу с уязвимыми государствами. Рекомендации сосредоточены на трех областях.

- **Развитие потенциала.** Правительства уязвимых государств заявили, что предпочитают получать помощь для развития потенциала, учитывающую возможности стран по освоению ресурсов, более ориентированную на подготовку кадров и поддержку в виде командирования постоянных советников. В документе предлагается использовать новый экспериментальный подход с предоставлением поддержки на основе системы целей по укреплению институтов, определением приоритетных и планируемых проектов технической помощи и подготовки кадров со стороны Фонда и других партнеров по развитию и возможностью «тонкой настройки» оказываемой поддержки.
- **Разработка механизмов и программ МВФ.** Механизм ускоренного кредитования (РКФ) теперь шире используется уязвимыми государствами, в некоторых случаях заменяя программы мониторинга МВФ. Официальные органы уязвимых



Заместитель директора-распорядителя Международного Валютного Фонда г-н Мин Чжу принимает участие в открытой дискуссии группы экспертов о роли политической экономики в структурных реформах на весенних совещаниях МВФ и Всемирного банка в 2016 году, проходивших в Вашингтоне, округ Колумбия.

государств отмечали как ключевой недостаток существующих механизмов Фонда недостаточные уровни финансирования МВФ, в том числе особенно низкий уровень доступа по РКФ. В документе было отмечено продолжающееся изучение возможностей для наращивания финансовых ресурсов МВФ для уязвимых государств и распределения льготных ресурсов Фонда в пользу беднейших и наиболее уязвимых государств-членов, в том числе путем принятия обязательств на конференции «Финансирование развития» при условии сохранения модели самофинансирования Тростового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту. Было указано, что более существенные изменения механизмов будут рассматриваться в рамках следующей оценки. Были также предложены шаги для защиты приоритетных социальных расходов в программах, поддерживаемых МВФ, посредством адресных минимальных уровней расходов и принятия планов на случай непредвиденных обстоятельств для защиты таких расходов от фискальных шоков. В июле 2015 года Фонд увеличил объем ресурсов, доступных беднейшим и наиболее уязвимым государствам-членам.

■ **Поддержка экономической политики.** Правительства уязвимых государств отмечают высокое качество предоставляемой Фондом поддержки экономической политики, но хотели бы, чтобы группы сотрудников МВФ шире использовали опыт других схожих стран для содействия в выработке альтернативных решений по экономической политике. В документе рекомендуется продолжать подготовку кадров по вопросам политической экономии и поддерживать обмен знаниями по проблемам уязвимых государств.

### Неравенство доходов и доля рынка труда

В рамках взаимодействия МВФ со странами Группы 20-ти персонал регулярно подготавливает научные документы по вопросам, интересующим официальные органы стран Группы 20-ти, нередко во взаимодействии с другими международными организациями.

В августе 2015 года персонал МВФ, совместно с Международной организацией труда, Организацией экономического сотрудничества и развития и Всемирным банком, подготовил документ «Неравенство дохода и доля дохода работников в странах Группы 20-ти — тенденции, последствия и причины». Этот документ был представлен для сведения Исполнительному совету МВФ.

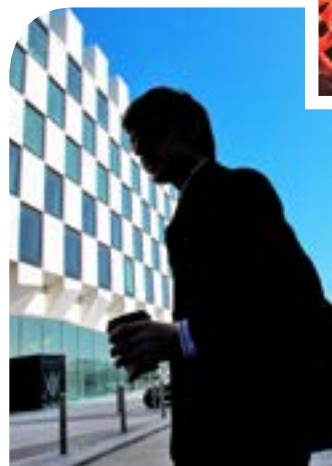


Турция, которая была председателем Группы 20-ти в 2015 году, сделала всеобъемлющий рост одним из трех приоритетов политики во время своего председательства. «Шерпы» Группы 20-ти (представители глав государств или правительств на международном саммите) и Рабочая группа Группы 20-ти по вопросам занятости поручили этим организациям подготовить документ с анализом последствий роста неравенства и снижения доли дохода работников.

### Повышение эффективности государственных инвестиций

Государственные инвестиции способствуют оказанию государственных услуг и обеспечивают экономические возможности посредством строительства школ, больниц, портов, электростанций и других объектов. Формируя социальную и экономическую инфраструктуру, государственные инвестиции могут служить катализатором роста.

В июне 2015 года на неформальном заседании Исполнительного совета персонал МВФ представил документ «Повышение эффективности государственных инвестиций». В этом документе отмечается важность эффективных государственных расходов. Сравнение стоимости государственного капитала и показателей охвата и качества инфраструктуры между странами показало, что средние потери эффективности в процессе государственных инвестиций составляли примерно 30 процентов. Устранение этого разрыва эффективности приносит существенные эконо-





инвестициями и определить области для реформирования, МВФ разработал инструмент для оценки управления государственными инвестициями (ОУГИ), который был представлен в июле 2015 года в рамках конференции ООН по финансированию развития в Аддис-Абебе. ОУГИ оценивает институты, которые определяют принятие решений относительно государственных инвестиций на трех ключевых этапах:

- **планирование** устойчивых инвестиций во всем государственном секторе;
- **распределение** инвестиций между надлежащими секторами и проектами;
- **реализация** проектов в срок и в пределах сметы.

ОУГИ охватывает полный цикл государственных инвестиций, включая национальное планирование по секторам, составление инвестиционных бюджетов, экспертизу и отбор проектов, управление реализацией проектов и их мониторинг. Она уместна для стран на всех уровнях развития, поскольку отражает передовую практику в области бюджетных правил, надзора за государственно-частными партнерствами (ГЧП) и мониторинга государственных активов. Наконец, ОУГИ в доступной форме дает общую картину сильных и слабых сторон в виде графиков, сопоставляющих оценку данной страны с оценками других стран.

мические дивиденды: страны с наиболее эффективными государственными инвестициями получают отдачу в виде увеличения роста в два раза больше, чем страны с наименее эффективными инвестициями.

Чтобы помочь странам оценить их практику управления государственными

В рамках своей функции содействия странам в повышении эффективности государственных инвестиций МВФ планирует сделать ОУГИ инструментом для комплексной оценки практики управления государственными инвестициями. В процессе ОУГИ будут определяться приоритеты реформ и разрабатываться стратегии развития потенциала во взаимодействии с другими организациями, особенно со Всемирным банком.

В дополнение к своим инструментам бюджетной оценки в апреле 2016 года Фонд в сотрудничестве со Всемирным банком ввел новый аналитический инструмент, модель оценки бюджетных рисков ГЧП, для оценки потенциальных бюджетных издержек и рисков, связанных с проектами ГЧП. Отсутствие строгой проверки доступности может привести к заключению государственных органами контрактов на проекты, которые либо не могут быть профинансированы в рамках бюджетных смет, либо подвергают государственные финансы чрезмерным фискальным рискам. С целью решения этих проблем была разработана модель количественного определения макрофискальных последствий проектов ГЧП для использования не только в рамках технической помощи МВФ и Всемирного банка, но и отделами ГЧП в министерствах финансов.

### **Денежно-кредитная политика и финансовая стабильность**

Вопрос использования денежно-кредитной политики для обеспечения финансовой стабильности является спорным. Мировой финансовый кризис стал напоминанием о том, что стабильных цен недостаточно, чтобы добиться финансовой стабильности, что финансовые кризисы обходятся дорого и что меры денежно-кредитной политики должны быть направлены на уменьшение вероятности кризисов, а не только на устранение их последствий в случае возникновения.

В сентябре 2015 года Исполнительный совет МВФ на неформальном заседании обсудил научный доклад персонала

«Денежно-кредитная политика и финансовая стабильность». В этом документе сделана попытка внести ясность в некоторые возникшие вопросы по этой теме.

Многие из тех же вопросов периодически рассматриваются в одной из основных публикаций Фонда, «Доклад по вопросам мировой финансовой стабильности», который издается дважды в год, в апреле и октябре; кроме того, в январе и июле Исполнительному совету представляются бюллетени ДГФС. Денежно-кредитная политика и финансовая стабильность также занимают центральное место в других сферах надзорной деятельности МВФ. Кроме того, во время Ежегодных совещаний в Лиме, Перу, в 2015 году был проведен семинар высокого уровня по основам денежно-кредитной политики и финансовой стабильности.

В этом научном докладе не ставится задача дать окончательный ответ на вопросы, он призван помочь директивным органам оценить пользу и последствия использования денежно-кредитной политики для укрепления финансовой стабильности. Он определяет основу для концептуализации и пояснения каналов передачи воздействий и компромиссов в политике, дает вводные рекомендации по экономической политике на основе последних эмпирических заключений и привлекает внимание к пробелам, которые необходимо устранить, прежде чем можно будет сформулировать окончательные рекомендации.

Один из выводов доклада заключается в том, что денежно-кредитная политика в принципе может отклоняться от традиционных ответных действий, только если издержки меньше, чем выгоды. Как поясняется в докладе, издержки возникают в краткосрочной перспективе вследствие снижения объема производства и инфляции. Выгоды материализуются в основном в среднесрочной перспективе по мере снижения финансовых рисков, хотя результаты здесь менее очевидны. Исходя из имеющейся информации, можно привести лишь ограниченные доводы в пользу противодействия существующей тенденции, поскольку в большинстве случаев издержки перевешивают выгоды.



С другой стороны, наши знания относительно каналов воздействия денежно-кредитной политики на финансовую стабильность внутри страны и за ее пределами, а также в рамках экономического цикла претерпевают быструю эволюцию.

## ДА Н Н Ы Е

### Девятый обзор Инициатив в отношении стандартов данных

В мае 2015 года Исполнительный совет обсудил итоги девятого обзора Инициатив в отношении стандартов данных. Обзор установил, что Специальный стандарт распространения данных (ССРД) полностью сформировался и не требует изменений; основное внимание уделяется увеличению числа присоединившихся стран. В феврале 2014 года был принят стандарт ССРД-плюс, к которому присоединились первые девять стран.

Обзор также показал, что Общая система распространения данных (ОСРД) остается в основном неизменной со времени создания в 1997 году и что недостаток стимулов для распространения данных сдерживает развитие статистики. В обзоре было предложено решать эту проблему путем расширения ОСРД (введения Расширенной ОСРД), чтобы вновь ориентировать эту основу на публикацию данных, необходимых для надзора со стороны МВФ и рынков, используя при этом диалог в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV, чтобы заострить внимание официальных органов на шагах по присоединению к ССРД.





Исполнительные директора в целом разделяли оценку персонала и одобрили предложение заменить ОСРД на Расширенную ОСРД, чтобы повысить прозрачность, стимулировать развитие статистики и добиться сильного взаимодополняющего эффекта распространения данных и надзора.

#### **РАСШИРЕННАЯ ОБЩАЯ СИСТЕМА РАСПРОСТРАНЕНИЯ ДАННЫХ**

В прошедшем году Ботсвана, Лесото и Нигерия первыми из стран-членов МВФ выполнили рекомендации Расширенной ОСРД, которая пришла на смену ОСРД в мае 2015 года. Эти три страны приняли у себя миссию по Расширенной ОСРД и впоследствии опубликовали страницу национальных сводных данных (СНСД). СНСД, которая подкрепляется Открытой платформой данных, служит единым центром для публикации важнейших макроэкономических данных.

#### **СПЕЦИАЛЬНЫЙ СТАНДАРТ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ДАННЫХ**

Китай и Шри-Ланка присоединились к ССРД в 2015 году; в результате общее число стран, перешедших от ОСРД (теперь — Расширенной ОСРД) на более высокий стандарт, составило 15. Присоединение к ССРД облегчает получение своевременных статистических данных, тем самым способствуя проведению обоснованной макроэкономической политики и более эффективному функционированию финансовых рынков.

#### **ИНИЦИАТИВА В ОТНОШЕНИИ ПРОБЕЛОВ В ДАННЫХ**

В свете достигнутого значительного прогресса в устранении пробелов в данных, выявленных мировым финансовым кризисом, в сентябре 2015 года министры финансов и управляющие центральных банков стран Группы 20-ти одобрили переход ко второму этапу инициативы в отношении пробелов в данных (ИПД-2), который ориентирован на данные для содействия анализу рисков в финансовом секторе и взаимосвязей между элементами экономической и финансовой систем. В сентябре 2016 года первый доклад о реализации второго этапа, включая доработанные пятилетние планы действий по внедрению ИПД-2, будет представлен министрам финансов и управляющим центральных банков Группы 20-ти.

#### **СТАТИСТИКА В ЦЕЛЯХ ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ И ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ**

Статистический департамент распространяет для широкой общественности сопоставимые на международном уровне данные по финансовым секторам стран-членов МВФ, тем самым содействуя мониторингу финансовой стабильности на национальном и мировом уровнях. Денежно-кредитная статистика является главным инструментом для анализа изменений в денежно-кредитной сфере и выработки денежно-кредитной политики. Теперь задача состоит в значительном расширении охвата небанковских финансовых организаций сверх 43 стран, в настоящее время представляющих эти данные. Показатели финансовой устойчивости, отражающие состояние финансового сектора страны и его клиентов, публикуются на внешнем сайте МВФ по 108 странам, и их число планируется неуклонно увеличивать.





## Кредитование

Кредиты МВФ предназначены для оказания государствам-членам содействия в решении проблем платежного баланса, стабилизации экономики и восстановлении устойчивого экономического роста. Эта роль по урегулированию кризисов занимает центральное место в кредитовании МВФ. В то же время мировой финансовый кризис подчеркнул необходимость эффективных глобальных систем финансовой защиты, помогающих странам преодолевать неблагоприятные шоки. Как следствие, одна из основных задач реформ кредитования в последнее время заключалась в том, чтобы дополнить традиционную роль МВФ по урегулированию кризисов дополнительными инструментами для предотвращения кризисов. В отличие от банков развития, МВФ не предоставляет кредиты на конкретные проекты — кредиты Фонда предоставляются странам, которые могут испытывать дефицит иностранной валюты, для того чтобы дать им время на улучшение мер экономической политики и восстановление роста без необходимости прибегать к действиям, приносящим ущерб их экономике или экономике других государств-членов. В широком определении МВФ осуществляет два вида кредитования, ссужая средства по нельготным процентным ставкам и предоставляя кредиты более бедным странам на льготных условиях, при которых процентные ставки являются низкими, а в некоторых случаях — нулевыми.

## ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО НЕЛЬГОТНОМУ ФИНАНСИРОВАНИЮ

В 2016 финансовом году Исполнительный совет утвердил три договоренности в рамках механизмов нельготного финансирования МВФ по Счету общих ресурсов (ГРА) на общую сумму 4,73 млрд СДР (6,70 млрд долларов США без вычета аннулированных договоренностей с пересчетом в доллары США по обменному курсу СДР к доллару на 29 апреля 2016 года, равному 0,705552). Превентивная договоренность в рамках Гибкой кредитной линии (ГКЛ) для Колумбии

(3,87 млрд СДР) составляла 82 процента этих обязательств. Договоренность о ГКЛ, утвержденная для Колумбии, и превентивная договоренность о кредите «стэнд-бай» для Кении (0,71 млрд СДР) были последующими договоренностями, заменившими предыдущие договоренности, срок которых истекал. Кроме того, Совет утвердил договоренность о кредите «стэнд-бай» для Республики Косово на общую сумму 0,15 млрд СДР, а также, по запросу властей, уменьшил ГКЛ для Польши на 2,5 млрд СДР. В *таблице 2.1* приведены подробные сведения о договоренностях, утвержденных в течение года, а на *рис. 2.5* представлена информация о договоренностях, утвержденных за последние 10 лет.

Таблица 2.1

Договоренности, утвержденные в рамках Счета общих ресурсов в 2016 финансовом году  
(В миллионах СДР)

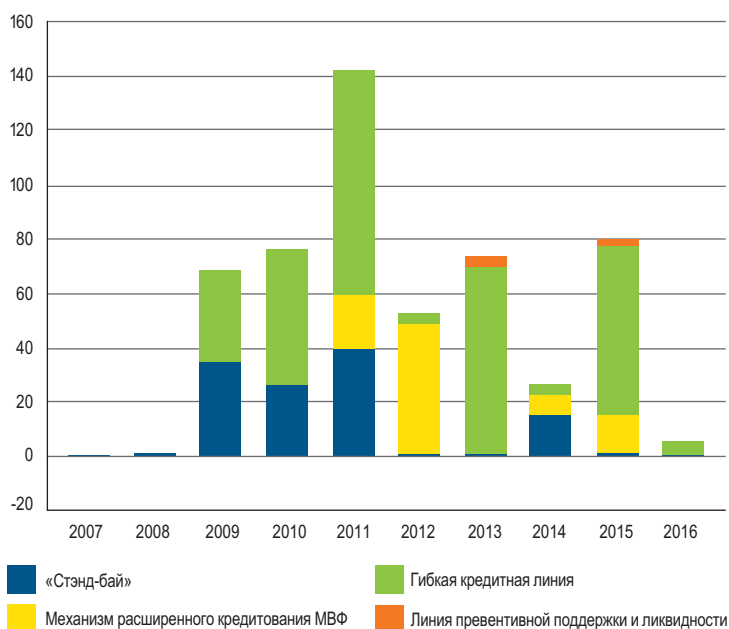
Государство-член	Вид договоренности	Дата вступления в силу	Утвержденная сумма
<b>НОВЫЕ ДОГОВОРЕННОСТИ</b>			
Косово	«Стэнд-бай» на 22 месяца	29 июля 2015 года	147,5
Кения	«Стэнд-бай» на 24 месяца	14 марта 2016 года	709,3
Колумбия	Гибкая кредитная линия на 24 месяца	17 июня 2015 года	3 870,0
<b>Всего</b>			<b>4 726,8</b>

Источник: Финансовый департамент МВФ.

Рисунок 2.5

Договоренности в рамках Счета общих ресурсов в финансовые годы, заканчивающиеся 30 апреля, 2007–2016 годы

(В миллиардах СДР)



Источник: Финансовый департамент МВФ.

Таблица 2.2

**Условия финансирования в рамках кредитов по Счету общих ресурсов МВФ**

В настоящей таблице представлены основные механизмы нелюбного кредитования. Договоренности о кредитах «станд-бай» в течение долгого времени были основным кредитным инструментом Фонда. После мирового финансового кризиса 2007–2009 годов МВФ расширил свой кредитный инструментарий. Одна из главных целей заключалась в укреплении инструментов для предотвращения кризисов путем создания Гибкой кредитной линии (ГКЛ) и Линии превентивной поддержки и ликвидности (ЛПЛ). Кроме того, был создан Инструмент для ускоренного финансирования (РФИ), который может использоваться в широком диапазоне обстоятельств, заменивший собой политику экстренной помощи МВФ.

Кредитный механизм (год введения) <sup>1</sup>	Цель	Условия	Постатпное осуществление покупок и мониторинг
<b>КРЕДИТНЫЕ ТРАНШИ И МЕХАНИЗМ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ<sup>2</sup></b>			
<b>Договоренности о кредите «станд-бай» (СБА) (1952 год)</b>	Кратко- и 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	Как правило, квартальные покупки (фактическое предоставление средств), обусловленные соблюдением критериев реализации и других условий
<b>Механизм расширенного кредитования (ЕФФ) (1974 год) (договоренности о расширенном кредитовании)</b>	Более долгосрочная помощь для поддержки структурных реформ государств-членов в целях преодоления трудностей платежного баланса долгосрочного характера	Принятие программы сроком действия до четырех лет, 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
<b>Гибкая кредитная линия (ГКЛ) (2009 год)</b>	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 положительные результаты реализации политики	Утвержденные суммы доступны сразу и на весь период действия договоренности при условии завершения среднесрочного обзора по истечении одного года
<b>Линия превентивной поддержки и ликвидности (ЛПЛ) (2011 год)</b>	Инструмент для стран с надежными экономическими детерминантами и обоснованной экономической политикой	Прочная 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 (для ЛПЛ на один-два года)
<b>СПЕЦИАЛЬНЫЕ МЕХАНИЗМЫ</b>			
<b>Инструмент для ускоренного финансирования (РФИ) (2011 год)</b>	Быстрое предоставление финансовой помощи всем государствам-членам, испытывающим срочные потребности финансирования платежного баланса	Усилия по преодолению трудностей платежного баланса (могут включать предварительные меры)	Прямые покупки без необходимости в полной программе или обзорах

Источник: Финансовый департамент МВФ.

<sup>1</sup> Кредиты МВФ, предоставляемые по Счету общих ресурсов (ГРА), финансируются большей частью 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 специальных правах заимствования (СДР) или валюте другого государства-члена, приемлемой для МВФ, а оставшуюся часть — в своей собственной валюте. Кредит МВФ предоставляется заемщику 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.

<sup>2</sup> Ставка сборов по средствам, выплачиваемым со Счета общих ресурсов (ГРА), устанавливается с надбавкой к недельной процентной ставке по СДР (в настоящее время 100 базисных пунктов). Ставка сборов применяется к дневному остатку всех непогашенных кредитных ресурсов ГРА, предоставленных в каждом финансовом квартале МВФ. Кроме того, по каждому использованию ресурсов МВФ с ГРА, 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 «станд-бай», гибкой кредитной линии, превентивной линии для предоставления ликвидности или договоренности о расширенном кредитовании, применяется авансовый сбор за обязательство (15 базисных пунктов для выделенных сумм в пределах 115 процентов квоты, 30 базисных пунктов для сумм от 115 до 575 процентов квоты и 60 базисных пунктов для сумм сверх 575 процентов квоты); этот сбор возмещается на пропорциональной основе по мере последующего использования средств в рамках соответствующей договоренности.

Лимиты доступа <sup>1</sup>	Сборы <sup>2</sup>	Сроки погашения (лет)	Платежи в счет погашения
Годовой: 145% квоты; кумулятивный: 435% квоты	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 187,5% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 187,5% квоты в течение более чем 36 месяцев) <sup>3</sup>	3¼–5	Ежеквартальные
Годовой: 145% квоты; кумулятивный: 435% квоты	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 187,5% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 187,5% квоты в течение более чем 51 месяц) <sup>4</sup>	4½–10	Полугодовые
Лимиты доступа отсутствуют	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 187,5% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 187,5% квоты в течение более чем 36 месяцев) <sup>4</sup>	3¼–5	Ежеквартальные
125% квоты на шесть месяцев; 250% квоты доступно по утверждению договоренностей на один-два года; в совокупности 500% квоты после 12 месяцев удовлетворительного прогресса	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 187,5% квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 187,5% квоты в течение более чем 36 месяцев) <sup>4</sup>	3¼–5	Ежеквартальные
Годовой: 37,5% квоты; кумулятивный: 75% квоты	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 187,5 % квоты; дополнительно 100 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 187,5 % квоты в течение более чем 36 месяцев) <sup>4</sup>	3¼–5	Ежеквартально

<sup>3</sup> Кредитные транши относятся к размеру покупки (фактического предоставления средств) по отношению к доле 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 сверх 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.

<sup>4</sup> Дополнительный сбор был введен в ноябре 2000 года. Новая система дополнительных сборов вступила в силу 1 августа 2009 года. Существующая система дополнительных сборов вступила в силу 17 февраля 2016 года с ограниченной возможностью исключений из правил новой системы для существующих договоренностей.

Таблица 2.3

**Механизмы льготного кредитования**

Существует три механизма льготного кредитования для стран с низкими доходами.

	<b>Расширенный кредитный механизм (ЕКФ)</b>	<b>Механизм кредитов «стэнд-бай» (ССФ)</b>	<b>Механизм ускоренного кредитования (РКФ)</b>
<b>Предшествующие механизмы</b>	Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту	Механизм финансирования для преодоления внешних шоков — компонент высокого доступа (ЕСФ-ХАК)	Механизм финансирования для преодоления внешних шоков — компонент ускоренного доступа (ЕСФ-РАК), субсидированная экстренная постконфликтная помощь (ЭПКА) и экстренная помощь на случай стихийных бедствий (ЕНДА)
<b>Цель</b>	Оказание странам с низкими доходами помощи в достижении и поддержании стабильной и устойчивой макроэкономической позиции, соответствующей устойчивому и продолжительному сокращению бедности и экономическому росту.		
<b>Назначение</b>	Решение длительных проблем платежного баланса	Удовлетворение краткосрочных потребностей в финансировании платежного баланса	Финансирование с низким уровнем доступа для удовлетворения неотложных потребностей в финансировании платежного баланса
<b>Критерии для получения средств</b>	Страны, соответствующие критериям в рамках Трестового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ)		
<b>Квалификационные требования</b>	Длительные проблемы платежного баланса; фактическая потребность в финансировании в течение срока действия договоренности, при этом не обязательно на момент утверждения кредитования или фактического предоставления средств	Потенциальные (превентивное использование) или фактические краткосрочные потребности в финансировании платежного баланса на момент утверждения; фактическая потребность необходима для каждого фактического предоставления средств	Неотложная потребность в финансировании платежного баланса, когда отсутствует возможность или необходимость в программе в рамках верхнего кредитного транша (ВКТ) <sup>1</sup>
<b>Стратегия сокращения бедности и содействия экономическому росту</b>	Программа, поддерживаемая ресурсами МВФ, должна соответствовать собственным целям сокращения бедности и экономического роста страны и должна быть направлена на поддержку мер политики, которые защищают социальные и другие приоритетные расходы		
	Представление документа по стратегии сокращения бедности (ПРС)	Представление документа ПРС не требуется; если потребность в финансировании сохраняется, пользователь ССФ обращается с запросом об ЕСФ с выполнением соответствующих требований о предоставлении документации	Представление документа ПРС не требуется
<b>Предъявляемые условия</b>	ВКТ; гибкость в отношении траектории и сроков корректировки	ВКТ; стремление к урегулированию потребностей в финансировании платежного баланса в краткосрочной перспективе	Не применяются ВКТ и предъявляемые условия на основе ретроспективного обзора; для удовлетворения условиям повторного использования применяются демонстрируемые в течение определенного времени положительные результаты (за исключением механизма на случай шоков)

Источник: Финансовый департамент Международного Валютного Фонда.

<sup>1</sup> Стандартные предъявляемые условия в рамках ВКТ представляют собой набор относящихся к программе условий, призванных обеспечить поддержание целей программы ресурсами МВФ при наличии соответствующих защитных механизмов в отношении использования ресурсов МВФ.

<sup>2</sup> Нормы доступа не применяются, если непогашенный льготный кредит превышает 150% квоты. В таких случаях доступ определяется путем рассмотрения лимита доступа в 225% квоты (или лимита исключительного доступа в 300% квоты) и на основе предположений относительно дальнейшей потребности в финансовой поддержке Фонда и графика погашения.

	Расширенный кредитный механизм (ЕКФ)	Механизм кредитов «стэнд-бай» (ССФ)	Механизм ускоренного кредитования (РКФ)
<b>Политика в отношении доступа</b>	<p>Годовой лимит: 75% квоты; кумулятивный лимит (за вычетом предусмотренных графиком погашений): 225% квоты. Лимиты основаны на общей сумме непогашенного кредита ПРГТ. Исключительный доступ: годовой лимит — 100% квоты; кумулятивный лимит (за вычетом предусмотренных графиком погашений) — 300% квоты.</p> <p>Нормы и подчиненные лимиты<sup>2</sup></p>	<p>Норма доступа составляет 90% квоты по 18-месячной договоренности ССФ для стран с общим объемом непогашенного кредита МВФ в рамках всех механизмов ниже 75% квоты и 56,25% квоты по 18-месячной договоренности для стран с общим объемом непогашенного кредита от 75% до 150% квоты.</p>	<p>Норма доступа к ВКТ отсутствует.</p> <p>Подчиненные лимиты (учитывая отсутствие предъявляемых условий ВКТ): общая сумма непогашенного кредита РКФ в любой момент времени не должна превышать 75% квоты (за вычетом предусмотренных графиком погашений). Лимит доступа в рамках РКФ в течение любого 12-месячного периода установлен на уровне 18,75% квоты и, в рамках механизма на случай шоков, на уровне 37,5% квоты. Покупки в рамках РФИ, произведенные после 1 июля 2015 года, засчитываются в счет применимых годовых и кумулятивных лимитов.</p>
<b>Условия финансирования<sup>3</sup></b>	<p>Процентная ставка: нулевая Сроки погашения: 5½ –10 лет</p>	<p>Процентная ставка: 0,25% Сроки погашения: 4–8 лет Сбор за доступ: 0,15% по доступным, но не выбранным суммам в рамках превентивной договоренности</p>	<p>Процентная ставка: нулевая Сроки погашения: 5½ –10 лет</p>
<b>Комбинирование ресурсов</b>	Основано на доходах на душу населения и доступе к рынку; связано с уязвимостью долга		
<b>Превентивное использование</b>	Нет	Да, с годовым лимитом доступа при утверждении, равным 56,25% квоты, причем среднегодовой доступ при утверждении не должен превышать 37,5% квоты.	Нет
<b>Продолжительность и повторное использование</b>	3–4 года (с возможностью продления до 5 лет); возможность повторного использования	12–24 месяца; использование ограничено 2 годами из любых 5 лет <sup>4</sup>	Прямые фактические выплаты средств; повторное использование возможно при условии соблюдения лимитов доступа и других требований
<b>Одновременное использование</b>	Счет общих ресурсов (механизм расширенного кредитования МВФ/договоренность о кредитах «стэнд-бай»)	Счет общих ресурсов (механизм расширенного кредитования МВФ/договоренность о кредитах «стэнд-бай») и Инструмент для поддержки экономической политики	Счет общих ресурсов (Инструмент ускоренного финансирования и Инструмент для поддержки экономической политики); кредит в рамках РФИ засчитывается в лимитах РКФ

<sup>3</sup> МВФ проводит обзор процентных ставок по всем льготным механизмам в рамках ПРГТ каждые два года; очередной обзор был проведен в декабре 2014 года. Исполнительный совет утвердил продление временного освобождения от уплаты процентных ставок по льготным кредитам до конца декабря 2016 года в связи с продолжительными последствиями мирового экономического кризиса. В июле 2015 года Исполнительный совет установил постоянную нулевую ставку по РКФ.

<sup>4</sup> ССФ, рассматриваемые как превентивные, не засчитываются в лимитах времени.

К концу апреля 2016 года фактическое предоставление средств в рамках договоренностей о финансировании по Счету общих ресурсов (ГРА), называемых «покупками», составило 4,68 млрд СДР (\$6,64 млрд долларов США), причем две трети этих покупок были произведены Кипром, Пакистаном и Украиной. Помимо этих договоренностей в рамках ГРА, Исполнительный совет 29 июля 2015 года утвердил покупку средств Ираком в размере 891,3 млн СДР (примерно 1,24 млрд долларов США) в рамках Инструмента ускоренного финансирования.

Общий объем погашений, называемых «выкупом», за финансовый год составил 12,1 млрд СДР (17,2 млрд долларов США), включая досрочный выкуп, в основном Португалии, составивший 3,1 млрд СДР (4,2 млрд долларов США). Значительные объемы выкупа и задержки покупок, связанные с отклонением программ от намеченного курса, привели к сокращению суммы непогашенных кредитов в рамках до 47,8 млрд СДР (68 млрд долларов США) с 55,22 млрд СДР (78 млрд долларов США) в предыдущем году. На рис. 2.6 представлена информация о непогашенных суммах нельготного финансирования за последние 10 лет.

## ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО ЛЬГОТНОМУ ФИНАНСИРОВАНИЮ В 2016 ФИНАНСОВОМ ГОДУ

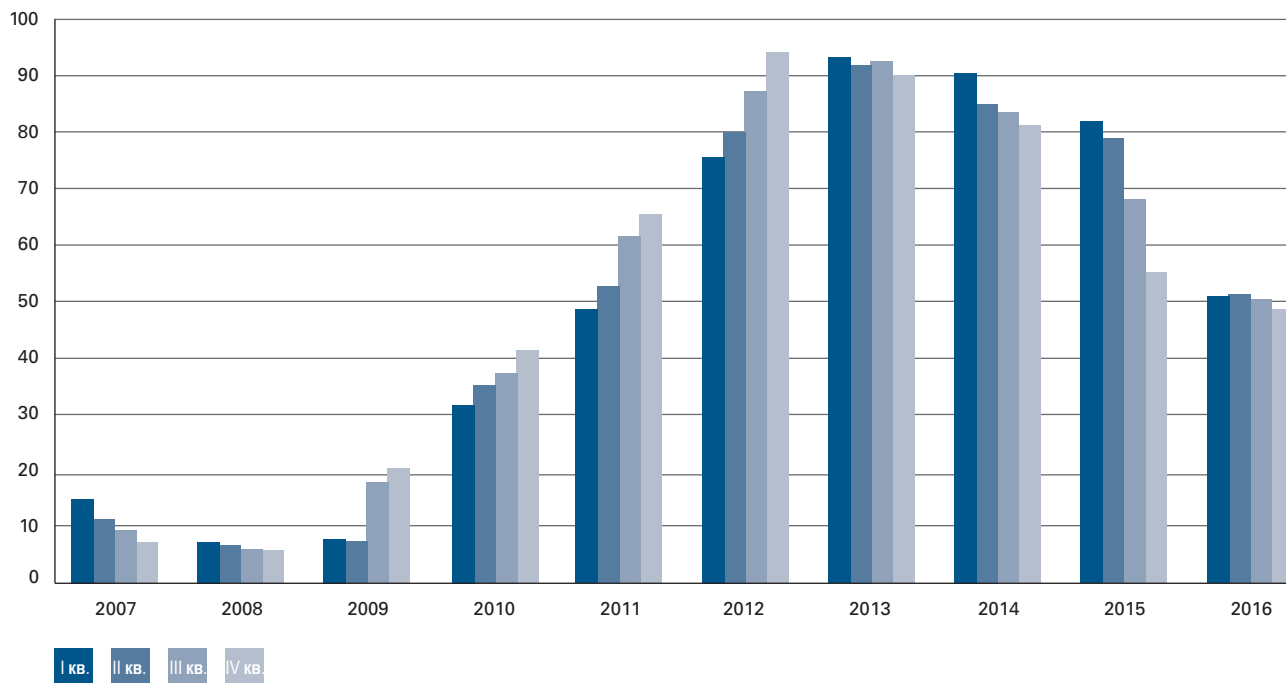
В 2016 финансовом году МВФ принял обязательства о предоставлении кредитов на сумму 0,83 млрд СДР (1,2 млрд долларов США) развивающимся государствам-членам с низкими доходами в рамках программ, поддерживаемых ресурсами Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ). Совокупный объем непогашенных льготных кредитов 56 государствам-членам составил 6,5 млрд СДР на конец апреля 2016 года. В таблице 2.4 представлены подробные сведения о новых договоренностях и повышении доступа в рамках механизмов льготного финансирования МВФ. На рис. 2.7 показаны непогашенные суммы льготных кредитов за последнее десятилетие.

При том что Инициатива в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) в основном была завершена, принесла выгоды 36 из 39 отвечающих критериям стран, включая Чад — последнего бенефициара, получившего

Рисунок 2.6

### Непогашенные нельготные кредиты, 2007–2016 финансовые годы

(В миллиардах СДР)



Источник: Финансовый департамент МВФ.



облегчение бремени задолженности в апреле 2015 года, — МВФ также может предоставлять гранты для облегчения бремени задолженности отвечающим критериям странам через Тростовый фонд для ограничения и преодоления последствий катастроф (ККРТ), созданный в феврале 2015 года. ККРТ предоставляет исключительную поддержку странам, которые сталкиваются с крупными стихийными бедствиями, включая опасные для жизни, быстро распространяющиеся эпидемии, которые могут перейти на другие страны, но также другие виды катастрофических стихийных бедствий, таких как сильные землетрясения. ККРТ финансируется за счет остатков средств после катастроф, оставшихся на счетах Тростового фонда для облегчения бремени задолженности от финансирования Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе, и взносов доноров. По состоянию на конец апреля 2016 года МВФ предоставил гранты в рамках этого Троста для покрытия облегчения бремени задолженности в размере 68 млн СДР трем странам, наиболее пострадавшим от эпидемии вируса Эбола (Гвинея — 21,42 млн СДР; Либерии — 25,84 млн СДР и Сьерра-Леоне — 20,74 СДР).

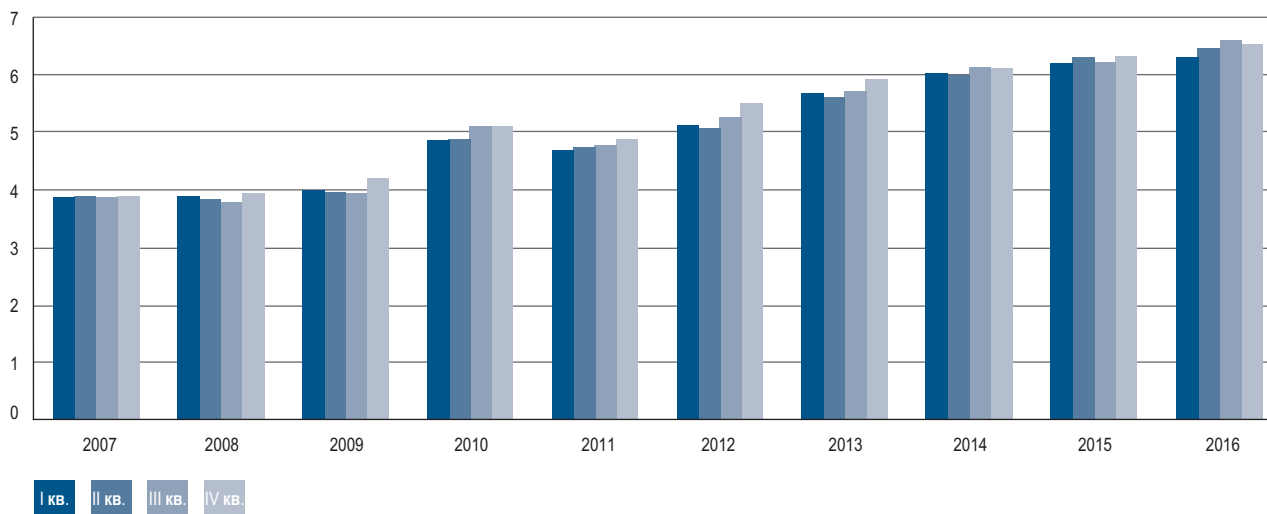
В июле 2015 года МВФ ввел меры по дальнейшему укреплению системы финансовой защиты стран с низкими доходами в русле более широких усилий международного сообщества по оказанию странам поддержки в достижении Целей устойчивого развития после 2015 года. Эти меры включали: 1) повышение норм и лимитов доступа к льготным механизмам ПРГТ на 50 процентов; 2) перебалансировку структуры финанси-

вания, включающую льготное и нельготное финансирование, с переходом от соотношения один к одному к соотношению один к двум для более благополучных стран, которые получают комбинированную финансовую поддержку МВФ в виде льготного и нельготного финансирования, учитывая то, что эти страны, как правило, имеют значительно больший доступ к рыночному финансированию, чем предполагалось в то время, когда были созданы существующие механизмы; и 3) повышение доступа к финансированию с быстрой фактической выплатой средств в рамках ПРГТ для оказания помощи странам в уязвимом положении, охваченных конфликтом или пострадавшим от стихийных бедствий, и увеличение льготной составляющей такой поддержки путем установления постоянной нулевой процентной ставки по кредитам РКФ.

В ноябре 2015 года был начат цикл сбора средств в целях привлечения новых кредитных ресурсов ПРГТ в размере до 11 млрд СДР, которые необходимы для поддержки продолжающегося предоставления Фондом льготных кредитов наиболее бедным и уязвимым государствам-членам. МВФ обратился к 14 государствам-членам, которые в настоящее время предоставляют кредиты ПРГТ, и равному числу потенциальных новых кредиторов, включая основные страны с формирующимся рынком. Полученное до настоящего момента выражение заинтересованности, в том числе от трех потенциальных новых кредитодателей, составляет примерно три четверти целевой суммы, и ожидается получение ответов от пяти государств-членов. Успешное завершение текущего мероприятия по мобилизации кредитных

Рисунок 2.7

Непогашенные льготные кредиты, 2007–2016 финансовые годы  
(В млрд СДР)



Источник: Финансовый департамент МВФ.

ресурсов позволит ПРГТ продолжать предоставлять кредиты в последующем десятилетии.

## РАЗРАБОТКА ПРОГРАММ

### Обзор поддерживаемых ресурсами МВФ программ во время мирового финансового кризиса

В декабре 2015 года Исполнительный совет завершил обзор структуры и результатов поддерживаемых ресурсами МВФ программ, которые осуществлялись во время мирового финансового кризиса и после него. Обсуждение опиралось на информацию документа, подготовленного персоналом МВФ.

Таблица 2.4

**Утвержденные договоренности и договоренности, доступ по которым был повышен, в рамках Тростового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту в 2016 финансовом году**

(В миллионах СДР)

Государство-член	Дата вступления в силу	Утвержденная сумма
<b>НОВЫЕ ТРЕХЛЕТНИЕ ДОГОВОРЕННОСТИ В РАМКАХ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТНОГО МЕХАНИЗМА<sup>1</sup></b>		
Гвинея-Бисау	10 июля 2015 года	17,0
Гаити	18 мая 2015 года	49,1
Сан-Томе и Принсипи	13 июля 2015 года	4,4
<b>Всего</b>		<b>70,6</b>
<b>ПОВЫШЕНИЕ ДОСТУПА ПО ДОГОВОРЕННОСТЯМ В РАМКАХ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТНОГО МЕХАНИЗМА<sup>2</sup></b>		
Буркина-Фасо	5 июня 2015 года	24,1
Нигер	30 ноября 2015 года	41,1
Сьерра-Леоне	16 ноября 2015 года	46,7
<b>Всего</b>		<b>111,9</b>
<b>НОВЫЕ ДОГОВОРЕННОСТИ О КРЕДИТНОМ МЕХАНИЗМЕ «СТЭНД-БАЙ»</b>		
Кения	14 марта 2016 года	354,6
Мозамбик	18 декабря 2015 года	204,5
<b>Всего</b>		<b>559,1</b>
<b>ФАКТИЧЕСКОЕ ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ СРЕДСТВ В РАМКАХ МЕХАНИЗМА УСКОРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ</b>		
Центральноафриканская Республика	14 сентября 2015 года	8,4
Доминика	28 октября 2015 года	6,2
Мадагаскар	18 ноября 2015 года	30,6
Непал	31 июля 2015 года	35,7
Вануату	5 июня 2015 года	8,5
<b>Всего</b>		<b>89,2</b>
<b>Итого</b>		<b>830,8</b>

Источник: Финансовый департамент МВФ.

<sup>1</sup> Ранее механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту.

<sup>2</sup> В случае повышения доступа показана только сумма увеличения.

Обзор предоставил обновленную оценку 32 программ, поддерживаемых в рамках ГРА МВФ, в 27 странах в период с сентября 2008 года по июнь 2013 года. Используя средства кредитных инструментов на общую сумму 420 млрд СДР (примерно 577 миллиардов долларов США), Фонд предоставлял поддержку странам зоны евро по мере создания ими систем защиты от распространения финансовой цепной реакции, странам с формирующимся рынком и малым государствам по мере преодоления ими последствий краха торговли и финансовых потоков в 2008–2009 годы, а также странам Ближнего Востока и Северной Африки в осуществлении реформы после Арабской весны 2011 года.

Международный валютно-финансовый комитет сделал запрос о проведении последующего обзора программ, поддерживаемых ресурсами МВФ, с целью улучшения рекомендаций и будущих договоренностей МВФ. Первый такой обзор был проведен в 2009 году, с обновлениями в 2010–2012 годы.

Исполнительные директора согласились с выводом документа 2015 года относительно того, что, благодаря повышению доверия и предоставления ресурсов, программы, поддерживаемые ресурсами МВФ, наряду с другими общемировыми усилиями помогли ограничить ущерб от мирового финансового кризиса и наметить путь к выходу из него. Директора отметили, что финансовая поддержка МВФ помогла обеспечить возможность для более постепенного проведения необходимых корректировок. По их мнению, эти программы помогают странам выиграть время, необходимое для преодоления глубоко укоренившихся проблем, начала устранения макроэкономических дисбалансов и оздоровления балансов.

Директора приветствовали стремление учитывать результаты реализации программ при разработке последующих программ. Они признали изменения в структуре программ, которые включали переход на более медленный, хотя и по-прежнему целесообразный темп бюджетной консолидации в ряде программ; активизацию усилий по достижению внутренней девальвации; укрепление стимулов к реструктуризации долга для преодоления чрезмерной частной задолженности; и включение реструктуризации суверенного долга, по мере необходимости, в ряд будущих и последующих программ.

### Реформы основы кредитования в порядке исключительного доступа

В январе 2016 года Исполнительный совет МВФ утвердил реформы основы кредитования Фонда в порядке исключительного доступа, с тем чтобы обеспечить большее соответствие этой политики долговой ситуации государств-членов, избегая при этом необоснованных издержек для государств-членов, кредиторов и финансовой системы в целом. Основа исключительного доступа регламентирует доступ, превышающий обычные лимиты финансирования МВФ, которые основаны на размере квот государств-членов.

Реформы были предложены в подготовленном персоналом МВФ в апреле 2015 года документе «Основа кредитования МВФ и суверенный долг — дополнительные соображения» и следовали итогам предварительного обсуждения этого вопроса Советом в 2014 году. Наряду с реформой политики, не допускающей просроченной задолженности МВФ, утвержденной в декабре 2015 года, эта реформа является составной частью основанной на четырех положениях рабочей программы по преодолению кризиса суверенного долга, утвержденной Исполнительным советом МВФ в 2013 году. Реформы направлены на укрепление стимулов для коллективных действий, когда требуется поддержка официального сектора, и недопущение блокирования программ, поддерживаемых ресурсами МВФ, не участвующими в финансировании официальными кредиторами на двусторонней основе.

Реформы включают отмену «освобождения в случае системного риска», введенного в 2010 году, повышение гибкости для государств-членов в ситуациях, когда долговая ситуация оценивается как устойчивая, но не с большой вероятностью, и разъяснение критерия, связанного с доступом к рынку. Если долговая ситуация оценивается как устойчивая, но не с большой вероятностью, реформа также предоставляет МВФ соответствующую возможность для применения гибкого подхода, с тем чтобы обусловить его финансирование более широким диапазоном долговых операций, включая менее дезорганизующую возможность «перепрофилирования долга», то есть кратковременного продления сроков погашения, наступающих в период действия программы, как правило, без сокращения основной суммы или процентов.

Исполнительные директора положительно отнеслись к отмене освобождения в случае системного риска по нескольким причинам.

- В той мере, в которой государство-член сталкивается со значительной уязвимостью долговой ситуации несмотря на запланированные меры корректировки, использование освобождения в случае системного риска для отсрочки корректирующих мер создает риск ухудшения перспектив достижения успеха государством-членом и ослабления защитных механизмов в отношении использования ресурсов МВФ.
- С точки зрения кредиторов замена требований частного сектора, сроки погашения которых наступают, официальными требованиями, в частности кредитами МВФ, будет фактически приводить к субординации остающихся требований частного сектора в случае реструктуризации.
- Освобождение в случае системного риска усугубляет моральный риск в международной финансовой системе и может увеличить неопределенность рынка в периоды напряженности суверенного финансирования.

- Отнюдь не очевидно, что для ограничения цепной реакции можно опираться на применение освобождения в случае системного риска для отсрочки необходимых мер в отношении долга, так как источник проблемы — а именно обеспокоенность рынка по поводу фундаментальной уязвимости долговой ситуации — остается неустраненным.

Изменения в основе кредитования в порядке исключительного доступа к ресурсам Фонда вступили в силу незамедлительно и распространяются на все будущие завершения обзоров в рамках существующих договоренностей или утверждения новых договоренностей МВФ.

## ИНСТРУМЕНТЫ ДЛЯ ПОДДЕРЖКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

*Инструменты для поддержки экономической политики (ПСИ) предоставляют странам с низкими доходами, которые не хотят получить финансовую помощь МВФ или не испытывают в ней необходимости, гибкий инструмент, позволяющий им получать рекомендации и поддержку Фонда в отсутствие договоренности о заимствовании. Этот нефинансовый инструмент является ценным дополнением к кредитным механизмам МВФ в рамках ПРТГ. ПСИ помогают странам разрабатывать эффективные экономические программы, которые подают четкие сигналы донорам, кредиторам и широкой общественности о действенности проводимой государством-членом политики.*

В июне 2015 года Исполнительный совет утвердил трехлетний ПСИ для Сенегала. ПСИ поддерживает реализацию трехлетней программы макроэкономических реформ, призванной содействовать продвижению плана «Развивающийся Сенегал» (*Plan Sénégal Emergent*) — стратегии властей, направленной на повышение роста и сокращение бедности при сохранении макроэкономической стабильности и устойчивости долговой ситуации.

Власти планируют сосредоточить усилия на увеличении налоговых доходов за счет расширения налоговой базы, а также на рационализации текущих расходов в целях создания бюджетных возможностей для финансирования инфраструктуры и социальных расходов. Внимание будет уделяться качеству расходов, в том числе на инвестиции, и улучшению государственного финансирования, прозрачности и управления экономикой. Власти намерены ускорить структурные реформы для содействия формированию более привлекательной деловой среды, что будет способствовать развитию частного сектора.

До настоящего времени Исполнительный совет утвердил 18 ПСИ для семи государств-членов: Кабо-Верде, Мозамбика, Нигерии, Руанды, Сенегала, Танзании и Уганды.



## Развитие потенциала

*МВФ оказывает техническую помощь и предоставляет услуги по подготовке кадров должностным лицам в государствах-членах, называя это «развитием потенциала», с тем чтобы помочь странам создавать прочные институты и развивать навыки разработки и реализации обоснованной макроэкономической и финансовой политики. Развитие потенциала, которое тесно связано с деятельностью МВФ по надзору и реализации программ Фонда, определяется спросом, быстро реагирует на потребности государств-членов и высоко ценится ими.*

В ответ на потребности государств-членов и при активной поддержке со стороны внешних партнеров деятельность МВФ по технической помощи и подготовке кадров — развитие потенциала — в последние годы быстро расширялась. Развитие потенциала составляло более четверти административных расходов МВФ в 2016 финансовом году. Значительная часть этих расходов направлялась на техническую помощь, которая составляет 23 процента, а на долю подготовки кадров приходится 5 процентов (см. рис. 2.8).

Деятельность МВФ в области развития потенциала продолжала расширяться в 2016 финансовом году, главным образом в связи с увеличением объема услуг, предоставляемых странам Ближнего Востока и Центральной Азии, а также Западного полушария и Африки к югу от Сахары. Увеличился объем предоставляемой технической помощи по денежно-кредитным и финансовым вопросам. Общая сумма прямых расходов на деятельность по развитию потенциала (финансируемая за счет внешних источников и средств МВФ) составила 256 млн долларов США в 2016 году, по сравнению с 242 млн в 2015 финансовом году, увеличившись на 6 процентов (рис. 2.9). Компонент финансирования из внешних источников составил 127 млн или 49 процентов от общего объема, увеличившись почти на 8 процентов в 2016 финансовом году.

В марте 2016 года МВФ подписал меморандум о договоренности с правительством Индии о создании нового Регио-

нального центра по подготовке кадров и технической помощи в Южной Азии (САРТТАК), который будет базироваться в Нью-Дели. Он станет первым центром, в котором деятельность МВФ по подготовке кадров и технической помощи будет полностью интегрирована, и является моделью для будущей работы МВФ в области развития потенциала. Центр будет обслуживать Бангладеш, Бутан, Индию, Мальдивские Острова, Непал и Шри-Ланку по целому ряду областей, включая макроэкономическое управление и управление налогово-бюджетной сферой, денежно-кредитные операции, регулирование финансового сектора и надзор за финансовым сектором, а также макроэкономическую статистику. САРТТАК стал возможным благодаря ранее принятым финансовым обязательствам со стороны Индии, Республики Кореи и Австралии.

### ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОМОЩЬ

Оказание технической помощи увеличилось в 2016 финансовом году, в основном в регионах Африки к югу от Сахары, Ближнего Востока и Северной Африки и Западного полушария (рис. 2.10). Примерно половина всей технической помощи МВФ по-прежнему направляется в развивающиеся страны с низкими доходами (рис. 2.11).

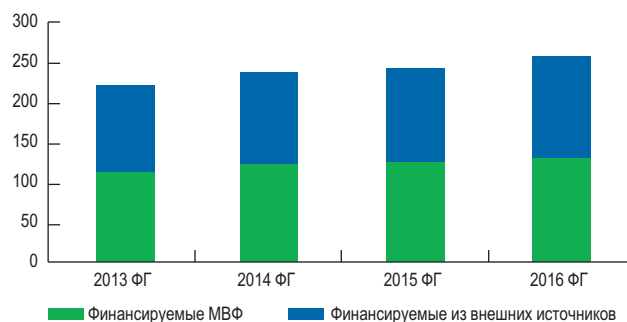
В 2016 финансовом году Африка к югу от Сахары получала наибольшую долю технической помощи, учитывая большое число развивающихся стран с низкими доходами в этом регионе. Оказание технической помощи по денежно-кредитным и финансовым вопросам увеличилось в ответ на потребности государств-членов (рис. 2.12). Вопросы налогово-бюджетной политики продолжают составлять примерно половину технической помощи, предоставляемой МВФ.

**Рисунок 2.8**  
Доли расходов на основные виды деятельности МВФ, 2016 финансовый год



Источник: отдел бюджета и планирования МВФ, Аналитическая система калькуляции расходов и оценки (АСКО).

**Рисунок 2.9**  
Расходы на развитие потенциала (В миллионах долларов США)



Источник: отдел бюджета и планирования МВФ, Аналитическая система калькуляции расходов и оценки (АСКО).

## ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ В РАЗВИТИИ ПОТЕНЦИАЛА В НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНОЙ СФЕРЕ

Деятельность МВФ в области развития потенциала интегрирована с диалогом по вопросам экономической политики между государствами-членами и Фондом, который ведется в рамках надзора или программ, поддерживаемых ресурсами МВФ. В 2016 финансовом году МВФ продолжал оказывать странам содействие в рамках программ, поддерживаемых ресурсами Фонда. В **Ямайке** МВФ провел анализ воздействия недавней налоговой реформы и налогообложения финансового сектора и сектора связи и оказал помощь в разработке возможных мер по повышению нейтральности налоговой системы. В **Малави**, где предпринимались усилия к снижению зависимости от изменчивых грантов, МВФ разработал возможные варианты политики по мобилизации доходов, включая перемещение центра тяжести налогового бремени с доходов на потребление за счет снижения ставки налога на доходы корпораций и рационализации налоговых льгот. В **Тунисе** МВФ предоставлял рекомендации по налоговой реформе в послереволюционный период, уделяя особое внимание упрощению и обеспечению более нейтрального и прогрессивного характера налоговой системы при одновременном получении дополнительных доходов.

Фонд продолжает предоставлять услуги по развитию потенциала, направленные на устойчивое повышение институционального потенциала и потенциала разработки и проведения экономической политики в государствах-членах, в частности, странах с низкими доходами и уязвимых странах, а также малых государствах. В **Мали** МВФ, откликаясь на необходимость в разработке принципов децентрализации налогово-бюджетной системы, лежащих в основе мирного соглашения 2015 года, оказывал активную техническую помощь в целях обеспечения постепенной передачи 30 процентов государственных доходов регионам страны

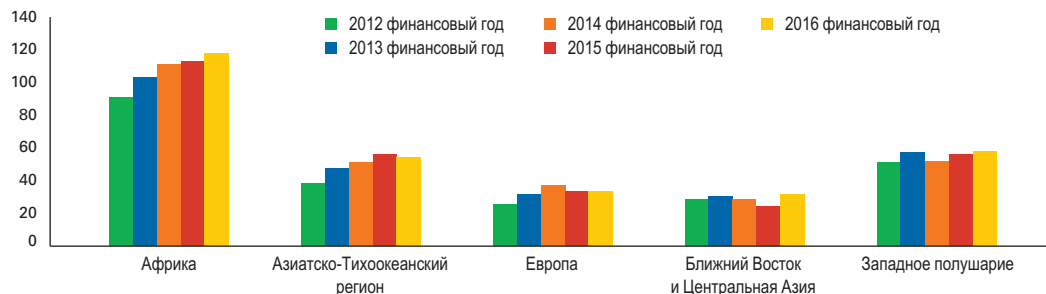
к 2018 году. В **Гвинее** после кризиса, связанного с эпидемией вируса «Эбола», МВФ продолжал активно взаимодействовать с этой страной, предоставляя поддержку на местах в создании потенциала в области систем управления казначейскими операциями и бухгалтерского учета при поддержке долгосрочного консультанта. В **Центральноафриканской Республике** после трех лет политических потрясений МВФ быстро отреагировал на запрос страны об оказании технической помощи, направив миссию, в центре внимания которой было восстановление основных функций управления государственными финансами. В **Сомали** решающее значение для прогресса в восстановлении и развитии экономики имеет совершенствование управления в ключевых государственных учреждениях. На семинаре МВФ в Найроби власти Сомали подготовили проект стратегии и плана действий по реформированию управления государственными финансами на период с 2016 по 2020 год. В этом плане внимание заостряется на четырех важнейших областях: мобилизации доходов (налоговых и таможенных), механизмах внутреннего контроля (включая просроченную задолженность), кассовом прогнозировании и управлении и бухгалтерском учете и финансовой отчетности.

К числу налогово-бюджетных тем, пользовавшихся наибольшим спросом в течение года, относилась мобилизация внутренних ресурсов. В **Кот-д'Ивуаре** трехлетний проект, финансируемый за счет средств Тематического трастового фонда по налоговой политике и налоговой службе (ТТФ-НПНС), поддерживал усилия властей по созданию штаб-квартиры налоговой администрации, построенной по функциональному признаку, реструктуризации офисной сети, основанной на принципах сегментации налогоплательщиков, и реализации комплексного плана по улучшению соблюдения налоговых требований. В результате этой работы власти смогли добиться значительного улучшения уровней соблюдения требований крупными

Рисунок 2.10

### Оказание технической помощи по регионам

(В человеко-годах оказания помощи на местах)

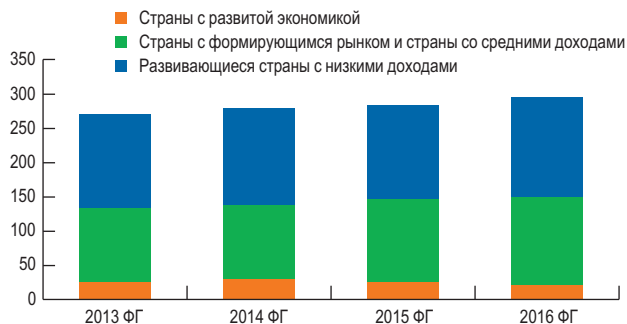


Источник: Система управления информацией о поездках МВФ.

Рисунок 2.11

**Оказание технической помощи в разбивке по группам доходов**

(В человеко-годах оказания помощи на местах)



Источник: Система управления информацией о поездках МВФ.

и средними налогоплательщиками. В **Гренаде** МВФ оказывал помощь департаменту со сбора доходов в проведении реформы, направленной на обеспечение устойчивости налогово-бюджетной сферы и стабильной макроэкономической среды для роста. Меры по реформе включали создание специализированного подразделения по обеспечению соблюдения налоговых требований крупными и средними налогоплательщиками, списание невозвратной налоговой недоимки и принятие эффективных мер по обеспечению соблюдения требований, переориентации плана аудиторских проверок на основные риски несоблюдения норм и укрепление потенциала управления. В **Кувейте** МВФ оказывал помощь в разработке системы налогообложения нефтяного сектора с конца 2011 года, задолго до начала резкого снижения цен на нефть. Эта помощь включала проведение диагностических исследований, разработку политики в отношении налогов на потребление и прибыль, а также разработку новых законодательных актов в области налогообложения.

В рамках деятельности МВФ по развитию потенциала в богатых природными ресурсами странах в **Украине** МВФ оказывал содействие в разработке и реализации нового фискального режима в газовом секторе. В **Гане** Фонд провел интерактивные семинары с властями по налогово-бюджетному моделированию и прогнозированию доходов применительно к доходам от природных ресурсов при поддержке Тематического трастового фонда по управлению богатством, связанным с природными ресурсами, с участием нескольких партнеров. В **Уганде** недавно принятое законодательство в значительной степени отражает рекомендации МВФ в ключевых областях, включая новую модель соглашений о разделе продукции, примене-





ние налога на добавленную стоимость в добывающем секторе и расчет налогооблагаемого дохода лицензиатов в нефтяном секторе. МВФ и Министерство финансов **Колумбии** совместно организовали конференцию на тему «Определение налоговой базы для добывающих отраслей промышленности в Андском регионе», участники которой обменивались опытом и мнениями по вопросам, касающимся эффективной защиты налоговой базы от налогового планирования, более быстро реагирующих и гибких налогово-бюджетных режимов для нефтяной и горнодобывающей промышленности и улучшения регионального сотрудничества.

МВФ также разрабатывал набор **инструментов оценки налогово-бюджетной сферы** для укрепления аналитической основы надзора в налогово-бюджетной сфере, управления структурными бюджетными реформами и определения приоритетов технической помощи. В 2016 финансовом году был введен Диагностический инструмент оценки налоговой администрации с широким кругом агентств-партнеров, который стал важной основой для технической помощи МВФ в области налоговой администрации. Кроме того, в 2016 финансовом году Исполнительному совету МВФ был представлен новый инструмент оценки управления государственными инвестициями, и в настоящее время в ряде стран проводятся пилотные испытания этого инструмента в сотрудничестве со Всемирным банком.

#### **ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ В РАЗВИТИИ ПОТЕНЦИАЛА В ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОМ И ФИНАНСОВОМ СЕКТОРАХ**

Оказание технической помощи по денежно-кредитным и финансовым вопросам продолжало развиваться с учетом меняющихся потребностей государств-членов и все более взаимосвязанной и сложной мировой финансовой системы. Сфера компетенции МВФ была расширена за счет добавления новых

областей, включая надзор с учетом риска, внедрение требований в отношении достаточности капитала «Базель III/IV» и меры макропруденциальной политики, и одновременно продолжалась работа в традиционных областях, таких как финансовое регулирование и надзор, предотвращение и урегулирование кризисов, денежно-кредитная и курсовая политика и операции центральных банков.

В Африке техническая помощь направлялась в основном уязвимым и постконфликтным странам, а также другим развивающимся юрисдикциям. Например, в **Южном Судане** МВФ осуществлял пятилетнюю программу трастового фонда с участием нескольких партнеров для поддержки финансовой и макроэкономической стабильности путем укрепления институционального потенциала и основ центрального банка. В более широком плане значительная работа в Африке к югу от Сахары поддерживается с помощью пяти центров по технической помощи, расположенных в этом регионе. В Азиатско-Тихоокеанском регионе техническая помощь в области банковского надзора в **Камбодже, Мьянме и Непале** была сосредоточена на создании основной инфраструктуры регулирования и надзорных навыков для защиты финансовой стабильности, а помощь, оказанная **Индонезии и Филиппинам**, способствовала переходу к надзору с учетом риска. Диагностические оценки финансовой стабильности — область, получающая все больше внимания, — были проведены для **Шри-Ланки и Судана**. В Европе помощь МВФ **Украине** была направлена на укрепление банковского надзора, валютного рынка, выпуска внутренних долговых обязательств, денежно-кредитной политики и структуры центрального банка (см. вставку 2.6).



## Вставка 2.6. Поддержка МВФ по вопросам денежно-кредитного и финансового секторов в Украине

Экономика и финансовый сектор Украины выходят из глубочайшего кризиса с момента обретения независимости, который был связан как с военным конфликтом на востоке страны, так и с крупномасштабными структурными дисбалансами, накопленными за несколько десятилетий. В течение долгого времени в финансовом секторе отсутствовало надлежащее регулирование и эффективный надзор, что послужило одной из причин быстрого роста числа финансовых организаций, многие из которых использовались исключительно в качестве инструментов финансирования связанных с ними предприятий, что приводило к низкому уровню резервов на покрытие возможных потерь и завышенным коэффициентам достаточности капитала. Ситуация усугублялась неадекватной правовой защитой кредиторов.

Для укрепления финансовой системы необходимо было принять меры одновременно по ряду направлений в целях улучшения правовой основы; регулирования финансовой системы и надзора за ней; и мониторинга, оценки и устранения рисков в финансовой системе. В контексте поддерживаемой ресурсами МВФ комплексной и масштабной программы реформ, реализуемой правительством для преодоления макроэкономических дисбалансов и структурных недостатков, Фонд оказывал Украине широкую техническую помощь по вопросам денежно-кредитного и финансового секторов. Эта техническая помощь предоставляется в рамках проекта по развитию потенциала, финансируемого Департаментом по глобальным вопросам Канады, который оказывает поддержку Национальному банку Украины (НБУ), Фонду

гарантирования вкладов, а также Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку.

Хотя по-прежнему есть необходимость в дальнейших улучшениях, в 2016 финансовом году был достигнут значительный прогресс в следующих областях:

- правовые и нормативные изменения, направленные на повышение институциональной и финансовой независимости НБУ, повышение прозрачности банковского сектора и внедрение оптимальной международной практики для повышения способности банков противостоять шокам и преодолевать трудности;
- техническая поддержка в проведении широкомасштабного и детального диагностического исследования 20 крупнейших банков, включая оценку качества активов и стресс-тестирование;
- совершенствование банковского регулирования и надзора, включая переход к надзору с учетом риска, улучшение систем раннего предупреждения и процессов проведения проверок на местах, ужесточение регулирования и деятельности связанных сторон и надзора за ними и принятие Международных стандартов финансовой отчетности;
- улучшение процессов принятия решений денежно-кредитной политики, в том числе повышение качества разработки денежно-кредитной политики и передачи сообщений о ней, рационализация и постепенный отказ от некоторых из самых жестких ограничений на валютном рынке, а также рационализация денежно-кредитных операций.

На Ближнем Востоке и в Центральной Азии поддержка МВФ способствовала улучшению управления кризисами в **Марокко**, совершенствованию банковского надзора в **Кыргызской Республике** и **Тунисе** и модернизации проводимого центральным банком анализа и исследований в **Туркменистане**. В Западном полушарии техническая помощь, предоставленная **Восточно-Карибскому центральному банку**, была сосредоточена в области банковского надзора, окончательного урегулирования банков и предотвращения кризисов для поддержки валютного союза. В помощи, предоставленной **Парагваю**, центральное место занимало внедрение надзора с учетом риска и таргетирования инфляции.

### ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ В РАЗВИТИИ СТАТИСТИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА

Государствам-членам необходима высококачественная макроэкономическая статистика как основа для принятия экономических решений. Статистический департамент МВФ предоставляет техническую помощь и услуги по подготовке кадров государствам-членам, уделяя особое внимание странам с низкими доходами и уязвимым странам. Эта поддержка привела к увеличению объема и повышению качества макроэкономических данных, а также позволила улучшить доступ к данным для старших должностных лиц, участников рынка капитала и других заинтересованных сторон, включая широкую



общественность. В последние пять лет объем развития потенциала в области статистики увеличился более чем на 70 процентов с использованием финансирования, предоставляемого партнерами на двусторонней и многосторонней основе. В дополнение к стандартным курсам по макроэкономической статистике подготовка кадров в настоящее время включает самые современные темы, такие как балансы, индексы цен недвижимости и статистика трансграничных позиций.

Самый крупный проект по развитию потенциала охватывает 44 страны в Африке и регионах Ближнего Востока и Центральной Азии в рамках Расширенной инициативы по распространению данных. Проект финансируется Министерством международного развития Соединенного Королевства; его второй этап начался в мае 2015 года. Результаты включали завершение нового обследования потоков частного капитала, которое позволило улучшить статистику внешнеэкономического сектора, и изменение базы национальных счетов, которое предоставило директивным органам более точную и нередко совершенно новую информацию о размере и структуре экономики.

Три страны Центральной Азии — **Азербайджан, Кыргызская Республика и Таджикистан** — улучшили свою статистику внешнеэкономического сектора, пользуясь поддержкой МВФ в развитии статистического потенциала. Используя финансирование, полученное от Государственного секретариата по экономическим вопросам Швейцарии, эти страны укрепили свои системы составления данных для повышения комплексности, согласованности, своевременности и точности статистики. К марту 2016 года эти три страны ввели новейшую методологию (основанную на шестом издании «Руководства по статистике платежного баланса и международной

инвестиционной позиции» (РПБ6)) в статистику платежного баланса, а две страны начали составлять и распространять квартальные данные международной инвестиционной позиции и статистики внешнего долга на основе РПБ6.

МВФ использовал технологический прогресс для улучшения распространения данных, повысив тем самым доступность и предсказуемость макроэкономической статистики. В мае 2015 года Исполнительный совет МВФ одобрил расширенную Общую систему распространения данных (расширенную ОСРД), которая призвана оказывать участникам содействие в повышении прозрачности данных и улучшении управления путем опубликования основных данных для анализа макроэкономических условий. В сотрудничестве с Африканским банком развития МВФ ввел Платформу открытых данных, которая позволяет значительно улучшить распространение данных примерно в 20 странах Африки. Техническая помощь МВФ уже привела к внедрению расширенной ОСРД в двух странах: **Ботсване** в ноябре 2015 года и **Нигерии** в феврале 2016 года.

#### ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ В РАЗВИТИИ ПРАВОВОГО ПОТЕНЦИАЛА

В 2016 финансовом году продолжался спрос на техническую помощь по правовым вопросам в странах, имеющих и не имеющих программы, в области борьбы с отмыванием денег и пресечения финансирования терроризма (ПОД/ФТ), законодательства в финансовом и налогово-бюджетном секторе, несостоятельности (банкротства) и обеспечения соблюдения требований.

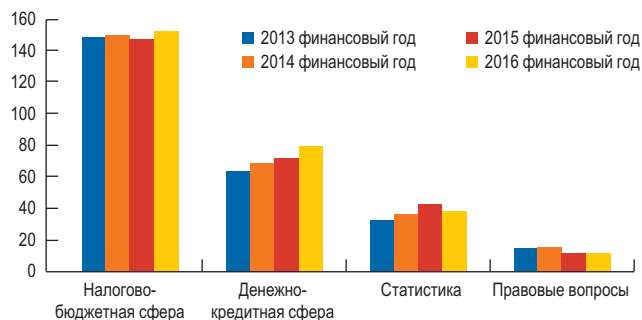
МВФ продолжал работу в области ПОД/ФТ с Группой по разработке финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ), Всемирным банком, Группой подразделений финансовой разведки «Эгмонт», а также региональными органами типа ФАТФ. Фонд провел оценку Канады в рамках пересмотренного международного стандарта. Он продолжал осуществлять успешную глобальную программу технической помощи в рамках Тематического трасового фонда по ПОД/ФТ с участием нескольких партнеров; предоставил техническую помощь в Мьянме и Украине, финансируемую Японией и Канадой, соответственно; расширил взаимодействие с государствами Персидского залива, а также по вопросам финансирования терроризма; и продолжал координировать свою работу как внутри организации, так и с большим числом поставщиков международной помощи.

В области финансового и налогово-бюджетного законодательства техническая помощь по вопросам операций центрального банка, основ банковского регулирования и надзора,

Рисунок 2.12

#### Оказание технической помощи в разбивке по тематике

(В человеко-годах оказания помощи на местах)



Источник: Система управления информацией о поездках МВФ.



а также окончательного урегулирования банков и кризисного управления предоставлялась на прежнем уровне. Для сравнения, в области инфраструктуры рынка (платежных систем) техническая помощь была минимальной, но по вопросам правовых основ для управления государственными финансами помощь продолжала увеличиваться, как и в предыдущие годы.

Наблюдался высокий спрос на техническую помощь по вопросам налогового законодательства, основными областями которой были налог на прибыль, налог на добавленную стоимость и налоговые процедуры, с особым акцентом на международные аспекты, что отражало повышенное внимание к международным налоговым вопросам во всем мире. Аналогичным образом, проблемы разработки международного налогового законодательства были в центре внимания как на семинаре, проведенном в штаб-квартире, так и на учебном занятии в Кувейте, причем на последнем особое внимание уделялось, в частности, региональным вопросам.

МВФ продолжал оказывать государствам-членам техническую помощь в области несостоятельности юридических и физических лиц (корпораций и домашних хозяйств) и обеспечения соблюдения требований в целях как можно более раннего и быстрого восстановления жизнеспособных предприятий и ликвидации нежизнеспособных компаний, а также для улучшения процесса соблюдения требований. Фонд также организовал два семинара для должностных лиц высокого уровня в Объединенном Венском институте: один — по неплатежеспособности юридических и физических лиц (корпораций и домашних хозяйств), другой — по некоторым аспектам обеспечения соблюдения требований.

## ПОДГОТОВКА КАДРОВ

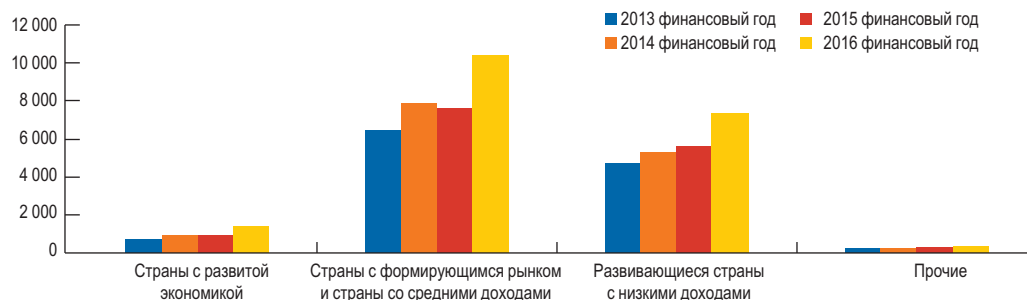
Программа подготовки кадров МВФ является неотъемлемой частью мандата Фонда по развитию потенциала и ставит своей целью отзывать на новые глобальные макроэкономические тенденции и проблемы экономической политики, запросы государств-членов и технологические нововведения. Курсы содержат теоретические лекции, аналитические инструменты и практические семинары. Курсы обучения в режиме «онлайн» МВФ, которые предоставляются бесплатно и открыты для всех, кто может подключиться к Интернету, продолжали расширяться: был добавлен один курс по финансовому программированию и финансовой политике, часть 2, и курс по анализу финансового рынка; переведен на испанский и русский языки курс по финансовому программированию и финансовой политике, часть 1; и переведен на французский язык курс по анализу устойчивости долговой ситуации, адаптированный с целью сосредоточить внимание на проблемах устойчивости долговой ситуации и управления долгом, стоящими перед странами с низкими доходами. В 2016 финансовом году объем подготовки кадров в режиме «онлайн» резко возрос на 218 процентов до 30 процентов общего объема подготовки кадров МВФ.

В 2016 финансовом году МВФ провел 375 мероприятий по подготовке кадров, в которых приняли участие 14 457 должностных лиц из государств-членов. Большинство этих мероприятий было проведено через сеть региональных центров и программ подготовки кадров МВФ, а остальные были проведены в штаб-квартире МВФ или в других местах за рубежом. Широкий круг тем, охватывающий макроэкономическую политику, прогнозирование и макроэкономическое моделирование, финансовое программирование и финансовую политику, вопросы финан-

Рисунок 2.13

### Участие стран в подготовке кадров по группам доходов

(В человеко-неделях подготовки кадров)



Источник: Система регистрации участников и кандидатов на курсах обучения МВФ.



сового сектора, специализированные курсы по вопросам налогово-бюджетной сферы, макроэкономическую статистику, оценки и правовые вопросы, позволяет удовлетворять различные потребности. Страны с формирующимся рынком получили наибольший объем подготовки кадров МВФ — примерно 53 процента общего объема за год (рис. 2.13). С точки зрения регионального распределения, наибольшая доля в 28 процентов приходилась на страны Африки к югу от Сахары, за которыми следовали страны Азиатско-Тихоокеанского региона и Ближнего Востока и Центральной Азии (рис. 2.14).

### Опыт пользователей

МВФ собирает информацию о мнениях учреждений, спонсирующих участников внешнего обучения, об эффективности программы подготовки кадров МВФ и будущих потребностях в подготовке кадров при помощи обследований, проводимых независимыми сторонами каждые три года. Последний трехлетний обзор, охватывающий подготовку кадров в период с 2012 по 2014 год, принес весьма положительные результаты, включая общий коэффициент удовлетворенности обучением в 97 процентов (рис. 2.15). В целом Институт МВФ имеет очень хорошую репутацию среди учреждений.

Для того чтобы использовать синергетическую связь между технической помощью и подготовкой кадров, персонал МВФ начал проводить специализированное пилотное обучение по вопросам денежно-кредитной политики, работая с центральными банками Ганы, Мозамбика, региона Восточноафриканского сообщества и Шри-Ланки над разработкой системы прогнозирования и анализа политики для укрепления их основ денежно-кредитной политики. Организуются региональные семинары для обучения на опыте аналогичных стран и обмена опытом.

Рисунок 2.15

### Трехлетний обзор подготовки кадров МВФ, 2015 год



Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ.

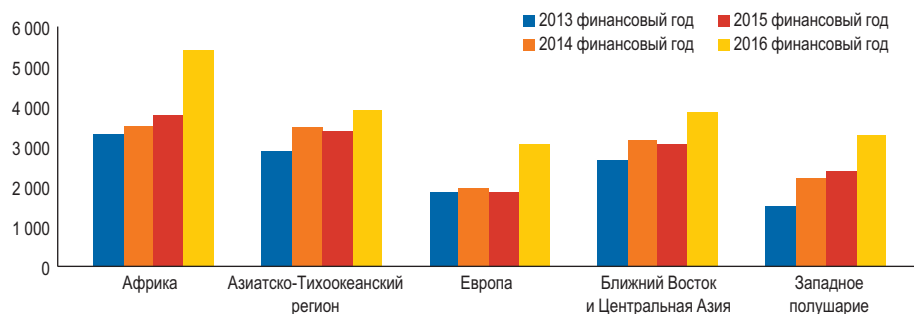
## ПАРТНЕРСТВА В ЦЕЛЯХ РАЗВИТИЯ ПОТЕНЦИАЛА

В 2016 финансовом году были получены новые взносы на цели проводимой МВФ подготовки кадров на общую сумму 126,3 млн долларов США, а объем мероприятий, финансируемых партнерами, составил 142 млн долларов США. Пятью ведущими

Рисунок 2.14

### Участие стран в подготовке кадров по регионам

(В человеко-неделях подготовки кадров)



Источник: Система регистрации участников и кандидатов на курсах обучения МВФ.



партнерами являются **Япония, Европейский союз, Швейцария, Соединенное Королевство и Нидерланды**. Новые взносы были сделаны Японией, крупнейшим партнером, на общую сумму 30,4 млн долларов США на цели финансирования технической помощи и подготовки кадров, включая две стипендиальные программы, а Швейцария подписала новое соглашение на сумму примерно 24,2 млн долларов США для финансирования проектов на двусторонней основе до 2020 года.

В 2016 финансовом году МВФ продолжал расширять свою глобальную сеть региональных центров по технической помощи. **Карибский региональный центр по технической помощи (КАРТАК)** заложил основу для нового этапа деятельности с принятием обязательств по предоставлению поддержки основными партнерами и государствами-членами в апреле 2016 года. **Тихоокеанский региональный центр по технической помощи (ПФТАК)** начнет пятый этап деятельности в ноябре 2016 года, а Региональный центр по технической помощи на Ближнем Востоке (МЕТАК) начал новый этап в июне 2016 года. **Региональный центр по технической помощи для стран Центральной Америки (КАРТАК-ДР)** вступил во второй год второго пятилетнего цикла с подтвержденными обязательствами в размере 8,4 млн долларов США (10 млн канадских долларов) от **Канады**, которые, наряду с дополнительными взносами от существующих партнеров, таких как **Люксембург**, позволяли этому центру оказывать услуги по развитию потенциала в соответствии с планом.

В течение года были проведены стратегические консультации с целью заложить основу для нового пятилетнего этапа работы **региональных центров по технической помощи в Западной Африке, Центральной Африке и южной части Африки (АФЗ, АФЦ и АФЮ)**, который должен начаться в период с мая по ноябрь 2017 года. Как отмечено в разделе, посвященном Азии, в главе «Основные региональные события», в марте 2016 года МВФ и Индия объявили о заключении соглашения о создании Регионального центра по подготовке кадров и технической помощи в Южной Азии (САРТАК) для укрепления развития потенциала в **Бангладеше, Бутане, Индии, Мальдивских Островах, Непале и Шри-Ланке**.

В августе 2015 года МВФ и **Агентство по международному развитию США (ЮСАИД)** подписали первый меморандум о договоренности между двумя этими организациями. Основа расширенного сотрудничества в области развития потенциала позволит этим двум организациям объединить силы для преодоления глобальных экономических проблем в контек-

сте программы развития на период после 2015 года, принятой в Аддис-Абебе. В качестве первого совместного проекта ЮСАИД предоставило средства для финансирования курса по подготовке кадров в области управления государственными финансами (в очном порядке и в режиме «онлайн»), разработанного Департаментом по бюджетным вопросам МВФ. МВФ также подписал новый меморандум о договоренности с **Европейским инвестиционным банком** для укрепления существующего партнерства.

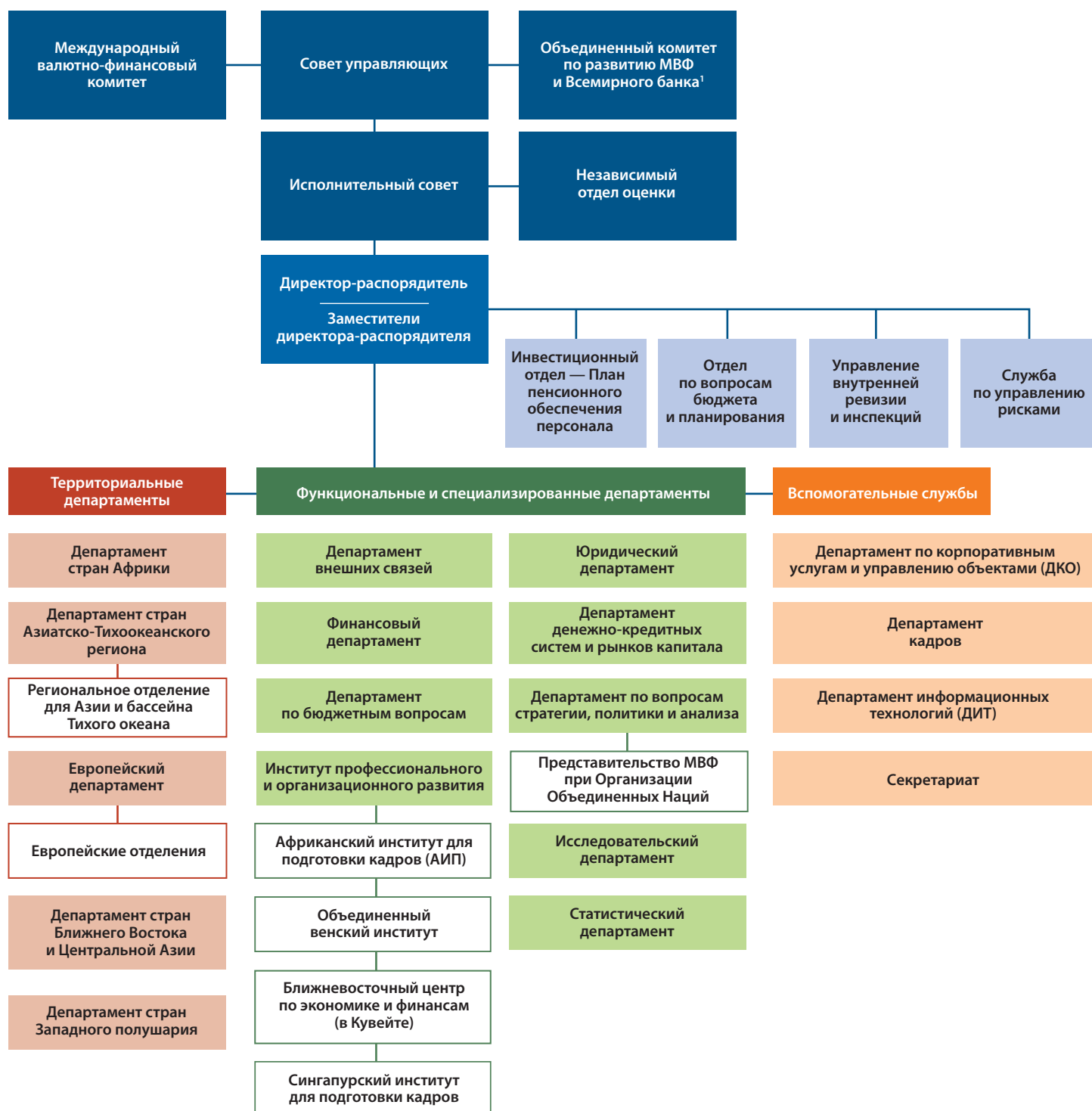
Инициатива в отношении налоговых систем, принятая в Аддис-Абебе, подчеркнула острую необходимость в расширении возможностей стран с менее развитой экономикой по финансированию их Программы развития на период после 2015 года. МВФ предоставляет конкретные решения через **Трастовый фонд по мобилизации доходов** и **Трастовый фонд по управлению богатством, связанным с природными ресурсами**. Последний поможет странам с низкими доходами и странам с доходами ниже средних извлечь максимальную пользу из своих нефтяных, газовых и минеральных ресурсов для достижения целей экономического развития и сокращения бедности.

Еще одной составляющей отклика МВФ на Программу финансирования развития является создание **Трастового фонда по вопросам стабильности финансового сектора**. Стабильность финансового сектора является необходимым условием для достижения ключевых целей развития — расширения доступа к финансовым услугам и углубления финансовой сферы. Этот Трастовый фонд будет предоставлять средства на проведение обзоров стабильности финансового сектора и работы по развитию потенциала в странах с низкими доходами и странах с доходами ниже средних, проводя диагностическую оценку в качестве основы для определения приоритетов реформ в финансовом секторе.

**Генеральный директорат Европейской комиссии по международному сотрудничеству и развитию (ГД РАЗСО)** и МВФ заключили соглашение о новой основе стратегического партнерства для развивающихся стран, которая позволит активизировать диалог и сотрудничество по вопросам экономической политики между двумя этими организациями, причем ГД РАЗСО обязался внести вклад в размере примерно 200 млн евро для финансирования инициатив МВФ по развитию потенциала в 2016–2020 годы. МВФ также проводит активную работу с другими генеральными директоратами ЕС в целях удовлетворения высокого спроса в области развития потенциала в государствах-членах ЕС и потенциальных государствах-членах.

# Схема организационной структуры МВФ

По состоянию на 30 апреля 2016 года



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

## Работа Исполнительного совета МВФ

Исполнительный совет МВФ, состоящий из 24 членов, отвечает за повседневную деятельность МВФ. Совместно 24 члена Совета представляют все 189 государств-членов. Крупные страны, такие как США и Китай, представлены своими собственными директорами, но большинство стран объединены в группы, представляющие четыре или более страны. Самая большая группа состоит из 23 стран.

## Совета Дуайен



Алексей Можин, исполнительный директор от России, стал дуайеном Исполнительного совета в январе 2015 года как директор

с самым большим стажем. Он поступил на работу в МВФ в 1992 году в качестве заместителя исполнительного директора, когда был создан офис исполнительного директора от России, и был избран его главой в 1996 году.

Г-н Можин получил степени бакалавра и доктора наук по экономике в Московском государственном университете и учился в аспирантуре Университета штата Нью-Йорк в Олбани. До поступления в МВФ он был научным сотрудником в Российской академии наук и начальником отдела по связям с международными финансовыми организациями в правительстве Российской Федерации.

О своей работе в МВФ г-н Можин говорит так: «Я искренне верю в миссию Фонда и в необходимость укрепления международного сотрудничества для улучшения качества глобального управления».

## официальных заседаний Совета

210



Заседания Совета обычно проходят несколько раз в неделю. Совет ведет свою работу в основном на основе материалов, под-

готовленных руководством и персоналом МВФ. Совет обсуждает любые вопросы, от ежегодной проверки состояния экономики государств-членов до вопросов экономической политики, касающихся всей мировой экономики.

## заседания совета по вопросам стран

164



Совет обычно принимает решения на основе консенсуса, но иногда проводится формальное голосование.

Неформальные обсуждения могут проводиться для рассмотрения в предварительном порядке сложных вопросов политики.

## Финансы, организационная структура и подотчетность

### БЮДЖЕТ И ДОХОД

#### Среднесрочный бюджет

В апреле 2015 года, в рамках среднесрочного бюджета на 2016–2018 финансовые годы, Исполнительный совет санкционировал совокупное чистое ассигнование административного бюджета на 2016 финансовый год в размере 1051,5 млн долларов США. Совет также утвердил лимит валовых расходов на уровне 1289,8 млн долларов США, в том числе перенос на следующий год до 42,5 млн долларов США неизрасходованных ресурсов 2015 финансового года для покрытия возможных расходов в 2016 финансовом году. Он также утвердил капитальные расходы в размере 42,1 млн долларов США на капитальные проекты в области строительства объектов и информационных технологий (таблица 3.1).

Программа работы Международного Валютного Фонда на 2016 финансовый год продолжала поддерживать постепенную стабилизацию глобальной экономики после кризиса на фоне растущей неопределенности в отношении темпов восстановления и факторов уязвимости. Хотя число поддерживаемых ресурсами МВФ программ было ниже пиковых уровней 2011/2012 финансовых годов, растущая сложность мировой

экономики и финансовой системы создавала нагрузку на проводимую Фондом работу по надзору и приводила к повышенному спросу на техническую помощь. Фонд был в состоянии удовлетворять эти потребности в рамках неизменного бюджета в реальном выражении благодаря реализации сквозной инициативы по рационализации расходов, согласованной в рамках бюджета на 2016 год, наряду с продолжающимися усилиями департаментов по пересмотру приоритетности расходов. Фактические административные расходы в 2016 финансовом году составили в общей сложности 1038,3 млн долларов США, что на 13,2 млн долларов США меньше совокупного чистого бюджета. Средние коэффициенты вакансий продолжают снижаться и в настоящее время, как считается, находятся на фрикционном уровне. Расходы на обеспечение физической безопасности, как в штаб-квартире МВФ, так и в представительствах за рубежом, и безопасности информационных технологий еще больше увеличились в соответствии с тенденцией, наблюдаемой в последние годы.

Капитальные расходы на объекты и информационные технологии составили в общей сложности 131 млн долларов США, включая суммы, выделенные в предыдущие годы. Продолжала продвигаться реализация программы ремонта здания HQ1,

Таблица 3.1

#### Бюджет по основным категориям расходов, 2015–2019 финансовые годы

(В млн долларов США)

	2015 ФГ		2016 ФГ		2017 ФГ Бюджет	2018 ФГ Бюджет	2019 ФГ Бюджет
	Бюджет	Исполнение	Бюджет	Исполнение			
<b>АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ</b>							
Кадры	896	862	908	896	938	...	...
Командировки <sup>1</sup>	128	112	130	120	123	...	...
Содержание зданий и другие расходы	193	204	199	199	201	...	...
Резервы на непредвиденные расходы	7	...	10	...	11	...	...
<b>Совокупные валовые расходы</b>	<b>1 224</b>	<b>1 177</b>	<b>1 247</b>	<b>1 215</b>	<b>1 273</b>	<b>1 310</b>	<b>1 365</b>
Поступления <sup>2</sup>	-197	-167	-196	-176	-200	-214	-238
<b>Всего чистый бюджет</b>	<b>1 027</b>	<b>1 010</b>	<b>1 052</b>	<b>1 038</b>	<b>1 072</b>	<b>1 096</b>	<b>1 127</b>
Перенос средств <sup>3</sup>	42	...	42	...	43		
<b>Всего чистый бюджет, включая перенос средств</b>	<b>1 069</b>	<b>1 010</b>	<b>1 094</b>	<b>0</b>	<b>1 115</b>	<b>1 096</b>	<b>1 127</b>
<b>Капитальные расходы</b>							
<b>Объекты и информационные технологии</b>	<b>52</b>	<b>136</b>	<b>42</b>	<b>131</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>60</b>
в том числе ремонт здания HQ1		96		90			

Источник: Отдел бюджета и планирования МВФ.

Примечание. Сумма показателей может не совпадать с общей суммой в связи с округлением.

<sup>1</sup> 2016 финансовый год включает командировки на Ежегодные совещания, проводимые за границей.

<sup>2</sup> Включая финансируемую донорами деятельность, договоренности об участии в расходах со Всемирным банком, продажу публикаций, автостоянку и различные другие доходы.

<sup>3</sup> Средства переносятся с предыдущего года по установленным правилам.



### Вставка 3.1. Ход ремонта здания HQ1

Работа по ремонту более старого из двух зданий штаб-квартиры МВФ (HQ1) в деловой части Вашингтона, округ Колумбия, продолжалась в течение всего года. Этот масштабный проект ставит целью заменить стареющие системы здания, включая системы кондиционирования воздуха, бойлеры, водяные насосы, 12 миль водопроводных труб, водонагреватели, системы автоматизированного управления зданием и 35 000 светильников. Ремонт также будет способствовать более энергоэффективной и устойчивой работе систем и позволит улучшить рабочие помещения путем создания более современных и гибких многофункциональных объектов с большими возможностями естественного освещения для удовлетворения рабочих потребностей МВФ в предстоящие 20–25 лет.

Реализация проекта столкнулась с некоторыми проблемами вследствие непредвиденных и сложных технических условий, а также обнаружения большего, чем предполагалось, количества асбеста. В январе 2016 года Исполнительный совет утвердил дополнительное финансирование, и в настоящее время ожидается, что проект будет завершен в 2020 году.

В 2016 году был достигнут значительный прогресс в завершении первого этапа проекта, который составляет более 50 про-



Заместитель директора-распорядителя МВФ Карла Грассо (справа) инспектирует ход работ по ремонту здания HQ1.

центов общей площади здания. Несколько общественных помещений было подготовлено к открытию в 2017 году, в том числе атриум, галерея, кафе, столовая и залы заседаний. Был завершен ремонт двух офисных этажей, и офисы подготовлены к возвращению сотрудников, а следующий офисный этаж был освобожден для ремонта. В ходе строительных работ сотрудники были временно переведены в другое здание МВФ (HQ2) или в арендованные помещения неподалеку.

Проект претендует на сертификацию LEED («Лидерство в энергетическом и экологическом проектировании») и применяет «зеленые» методы проектирования и строительства, которые призваны уменьшить воздействие на окружающую среду и помогут заложить основу для дальнейшей устойчивой эксплуатации и обслуживания.

причем несколько частей здания находятся на заключительной стадии проверки и сдачи в эксплуатацию перед открытием. В январе 2016 года Исполнительный совет утвердил выделение дополнительных средств на программу ремонта здания HQ1 для покрытия непредвиденных расходов. Капитальные расходы на информационные технологии составили в общей сложности 25,9 млн долларов США и в основном направлялись на совершенствование управления информацией, расширение потенциала управления данными и анализа данных, а также рационализацию доступа к информации, используемой внутри Фонда и должностными лицами в странах.

Для целей финансовой отчетности учет административных расходов МВФ ведется по методу начисления в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). Эти стандарты предусматривают ведение учета по методу начисления, а также учет и амортизацию затрат на выплаты пособий персоналу на основе актуарных оценок. В *таблице 3.2* приводится подробное сопоставление чистых результатов исполнения административного бюджета на 2016 финансовый год в размере 1038 млн долларов США с основанными на МСФО административными расходами, составившими 1326 млн долларов США (951 млн СДР), согласно проверенному аудитором годовому финансовому отчету МВФ.

В апреле 2016 года Исполнительный совет утвердил бюджет на 2017 финансовый год, включающий чистые административные расходы в размере 1072,5 млн долларов США и лимит валовых административных расходов 1316,1 млн долларов США. Бюджет на 2017 финансовый также включает перенос неизрасходованных ресурсов 2016 финансового года в размере до 43,3 млн долларов США. Как обычно, в бюджет были внесены небольшие корректировки для учета повышений в структуре заработной платы и стоимости расходов, не связанных с персоналом, в соответствии с повышением цен. Кроме того, после четырех лет нулевого прироста в реальном выражении бюджет 2017 года включает увеличение на 0,5 процента в постоянных долларах для покрытия растущих затрат Фонда на обеспечение безопасности информационных технологий и физической безопасности. Бюджет капитальных расходов был принят в размере 60,5 млн долларов США, включая 32,5 млн долларов США на строительные проекты и 28 млн долларов США на информационные технологии. Совету были также представлены ориентировочные бюджеты на 2018 и 2019 финансовые годы с предварительными указателями давления в сторону увеличения расходов для удовлетворения растущих потребностей государств-членов.

Таблица 3.2

**Административные расходы, указываемые в финансовых отчетах, 2016 финансовый год**

(В млн долларов США, если не указано иное)

ЧИСТЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИСПОЛНЕНИЯ АДМИНИСТРАТИВНОГО БЮДЖЕТА ЗА 2016 финансовый год	1 038
<b>РАЗНИЦА, СВЯЗАННАЯ СО ВРЕМЕНЕМ ОТРАЖЕНИЯ В УЧЕТЕ</b>	
Расходы на пенсии и выплаты уволившимся работникам	312
Капитальные расходы — амортизация расходов за текущий и предыдущие годы	38
<b>СУММЫ, НЕ ВКЛЮЧЕННЫЕ В АДМИНИСТРАТИВНЫЙ БЮДЖЕТ</b>	
Капитальные расходы — суммы, списываемые на текущие затраты согласно Международным стандартам финансовой отчетности	17
Возмещения Департаменту общих счетов (из Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, Трастового фонда для ограничения и преодоления последствий катастроф (ранее — Трастового фонда для облегчения бремени задолженности после катастроф) и Департамента специальных прав заимствования)	(79)
Всего административные расходы, отраженные в финансовых отчетах, проверенных аудиторами	1 326
<b>ДЛЯ СПРАВКИ</b>	
Всего административные расходы, отраженные в финансовых отчетах, проверенных аудиторами (в млн СДР)	951

Источники: Финансовый департамент и Отдел бюджета и планирования МВФ.

Примечание. Сумма показателей может не совпадать с общей суммой в связи с округлением. Пересчет валют производится по эффективному средневзвешенному курсу доллара США/СДР для расходов за 2016 ФГ, равному приблизительно 1,39.

## МОДЕЛЬ ДОХОДОВ, СБОРЫ, ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ, РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ФИНАНСОВОГО БРЕМЕНИ И ЧИСТЫЙ ДОХОД

**Модель доходов**

С момента создания МВФ основным источником финансирования его административных расходов была кредитная деятельность. В целях получения дополнительных доходов МВФ в 2006 году создал Инвестиционный счет и инвестировал свои резервы. В 2008 году Исполнительный совет одобрил новую модель доходов, которая включала создание обеспечительного фонда, финансируемого за счет прибыли от продажи ограниченной части золотых резервов Фонда. Наряду с новой моделью доходов, Пятая поправка к Статьям соглашения, вступившая в силу в феврале 2011 года, санкционировала расширение инвестиционных полномочий МВФ для увеличения средних ожидаемых доходов от инвестиций и дальнейшего укрепления его финансов с течением времени. В январе 2013 года Исполнительный совет принял «Правила и положения в отношении Инвести-

ционного счета». Совет провел обзор стратегии инвестирования резервов Фонда в августе 2015 года и принял новые правила.

**Сборы**

Ввиду большого объема кредитных операций и текущей низкой прибыли от инвестиций главным источником дохода МВФ остаются сборы за использование предоставленных и непогашенных кредитов. Базовая ставка сборов (процентная ставка) по финансированию МВФ определяется как процентная ставка по авуарам в СДР плюс фиксированная надбавка, выраженная в базисных пунктах. Согласно правилу, принятому Исполнительным советом в декабре 2011 года, надбавка пересматривается каждые два года и устанавливается таким образом, чтобы покрывать связанные с финансированием издержки Фонда на посреднические операции и обеспечивать возможность увеличения резервов. Кроме того, это правило предусматривает перекрестную проверку, призванную обеспечить разумное соответствие ставки сборов долгосрочным условиям на кредитном рынке. В апреле 2016 года Исполнительный совет согласился оставить надбавку к ставке сборов на уровне 100 базисных пунктов.

МВФ также взимает дополнительный сбор за использование крупных сумм кредита в рамках кредитных траншей и договоренностей о расширенном кредитовании. После вступления в силу Четырнадцатого общего пересмотра квот Исполнительный совет пересмотрел основанные на квотах пороговые уровни применения дополнительных сборов для смягчения эффекта удвоения квот. Дополнительные сборы, называемые «дополнительными сборами, основанными на объеме заимствования», в размере 200 базисных пунктов, взимаются за использование кредита в объеме, превышающем 187,5 процента квоты государства-члена. Дополнительные сборы, основанные на сроках, в размере 100 базисных пунктов, взимаются с непогашенного кредита, превышающего тот же пороговый уровень в течение более чем 36 месяцев в рамках кредитных траншей или 51 месяц в рамках договоренности о расширенном кредитовании.

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 с каждой фактически использованной суммой средств Счета общих ресурсов (ГРА). Возмещаемый сбор за обязательство взимается с сумм, доступных по договоренностям об использовании средств ГРА, таким как договоренности о кредитах «стэнд-бай», о расширенном кредитовании, о гибкой кредитной линии, о превентивной кредитной линии и о поддержке ликвидности, за каждый 12-месячный период. Сборы за обязательство взимаются в размере 15 базисных пунктов, 30 базисных пунктов и 60 базисных пунктов с доступных для получения средств в размере до 115 процентов, от 115 до 575 процентов и свыше 575 процентов квоты, соответственно. Сборы за обязательство взимаются при использовании кредита пропорционально объему полученных средств. Кроме того, МВФ взимает специальные сборы с просроченных выплат в счет погашения

основной суммы долга и в счет погашения сборов, которые просрочены менее чем на шесть месяцев.

### Вознаграждение и проценты

В части расходов МВФ выплачивает проценты (вознаграждение) государствам-членам по их кредиторским позициям в ГРА (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 этой ставки. Базовая ставка вознаграждения установлена на уровне процентной ставки по авуарам в СДР, которая основана на средневзвешенном значении репрезентативных процентных ставок по краткосрочным долговым инструментам на денежных рынках валют, составляющих корзину СДР, с минимальным уровнем 5 базисных пунктов. МВФ также платит проценты по ставке СДР по непогашенным заимствованиям в рамках кредитов на двусторонней основе, соглашений о покупке нот и увеличенных и расширенных Новых соглашений о займах.

### Распределение финансового бремени

Ставки сборов и вознаграждения корректируются в рамках механизма распределения бремени, который равномерно распределяет стоимость просроченных финансовых обязательств перед ГРА МВФ между государствами-членами — дебиторами и кредиторами. Потери дохода вследствие неуплаты процентных сборов, просроченных на шесть месяцев или более, возмещаются через механизм распределения финансового бремени путем повышения ставки сборов и снижения ставки вознаграждения. Полученные таким образом средства возмещаются после погашения просроченных сборов.

В 2016 финансовом году скорректированные ставки сборов и вознаграждения составляли в среднем 1,051 процент и 0,045 процента, соответственно.

### Чистый доход

Чистый доход МВФ в 2016 финансовом году составил 998 млн СДР, в основном за счет дохода, связанного с высоким уровнем

деятельности по предоставлению кредитов, и дохода от инвестиций на Инвестиционном счету. Согласно требованиям Международных стандартов финансовой отчетности (измененного Международного стандарта бухгалтерского учета 19 — Вознаграждения работникам), чистый доход за финансовый год включает прибыль в размере 543 млн СДР в связи с немедленным признанием последствий изменений в актуарных допущениях, используемых для определения обязательств МВФ по пособиям работникам с установленным размером выплат по окончании работы в организации.

### Просроченная задолженность перед МВФ

Просроченные финансовые обязательства перед МВФ немного уменьшились с 1290,8 млн СДР на конец апреля 2015 года до 1285,7 млн СДР на конец апреля 2016 года (таблица 3.3). На конец апреля 2016 года три государства-члена — Сомали, Судан и Зимбабве — по-прежнему имели долговременную просроченную задолженность перед МВФ (непогашенную в течение более чем шести месяцев). Сомали и Судан накопили просроченную задолженность начиная еще с середины 1980-х годов, которая составляет примерно 18 и 76 процентов совокупной просроченной задолженности, соответственно. Просроченная задолженность Зимбабве перед Трастовым фондом на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ), накопленная с февраля 2001 года, составляла остающиеся 6 процентов. Одна треть совокупной просроченной задолженности, по состоянию на конец апреля 2016 года, состояла из просроченной основной суммы долга, а остающиеся две трети — из просроченных сборов и процентов. Более четырех пятых составляла просроченная задолженность по ГРА, а остальную часть — задолженность перед Трастовым фондом и ПРГТ. Зимбабве является единственной страной, имеющей хроническую просроченную задолженность по ПРГТ. Благодаря распределению СДР в августе–сентябре 2009 года все страны, имеющие хроническую просроченную задолженность, смогли осуществлять текущие платежи в Департамент СДР.

В рамках стратегии расширенного сотрудничества МВФ в отношении просроченной задолженности принимались

Таблица 3.3

**Просроченная задолженность перед МВФ стран, имеющих обязательства, просроченные на шесть месяцев или больше, в том числе по видам, на 30 апреля 2016 года** (В млн СДР)

	Всего	По видам		
		Департамент общих ресурсов (включая механизм финансирования структурной перестройки)	Трастовый фонд	Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту
Сомали	236,8	228,5	8,3	...
Судан	970,1	887,7	82,4	...
Зимбабве	78,8	...	...	78,8
<b>Всего</b>	<b>1 285,7</b>	<b>1 116,2</b>	<b>90,7</b>	<b>78,8</b>

Источник: Финансовый департамент МВФ.

коррективные меры для урегулирования хронической задолженности. На конец финансового года Сомали и Судан по-прежнему не имели права пользоваться ресурсами ГРА. Зимбабве не будет иметь доступа к ресурсам ГРА, пока полностью не урегулирует свою просроченную задолженность перед ПРГТ. Заявление о несоблюдении государством-членом положений о сотрудничестве, частичное приостановление технической помощи и исключение страны из списка государств, имеющих право на финансирование в рамках ПРГТ, остаются в силе в качестве коррективных мер, связанных с сохраняющейся просроченной задолженностью Зимбабве перед ПРГТ.

## КАДРОВАЯ ПОЛИТИКА И ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА

### Кадровые ресурсы

Для эффективной деятельности в условиях глобальной экономики МВФ необходимо набирать на работу и сохранять высококвалифицированные международные кадры. В 2016 финансовом году МВФ включил всеобъемлющий свод правил, регламентирующих найм персонала, в *Правила внутреннего распорядка для работников*, провел обзор методов компенсации с заострением внимания на подготовке руководящих кадров, а также провел обследование среди сотрудников.

### ХАРАКТЕРИСТИКИ ПЕРСОНАЛА

По состоянию на 30 апреля 2016 года численность специалистов и управленческого персонала МВФ составляла 2223 человек, а вспомогательного персонала — 449 человек. Список старших сотрудников Фонда приведен на стр. 106, а схема организационной структуры — на стр. 84.

Общая численность принятого на работу нового персонала (182 человека) в 2015 году была немного выше уровня 2014 года (174). В 2015 году было принято на работу четыре сотрудника управленческого звена, 139 специалистов и 39 сотрудников в качестве вспомогательного персонала. МВФ требуются экономисты с опытом передовых методов анализа и разработки политики, и в 2015 году он принял на работу 19 выпускников ведущих университетов в рамках своей программы подготовки экономистов (ПЭ) и 56 опытных экономистов, находящихся в середине карьерного пути. Две трети нанятых опытных специалистов составляли макроэкономисты, а остальную часть — эксперты по налогово-бюджетной политике и финансовому сектору. В течение года по временным договорам было принято 489 сотрудников.

В 2015 году семь сотрудников из четырех стран были приняты на работу в рамках программы найма специалистов, финансируемых из внешних источников (СФВ); как результат, общее число таких сотрудников составило 13. СФВ была создана с целью предоставления должностным лицам государственного сектора из государств-членов в количестве до 15 человек возможности получить двухлетний опыт работы в МВФ. Рас-

ходы финансируются государствами-членами посредством многостороннего трастового фонда.

### КАДРОВОЕ РАЗНООБРАЗИЕ И ИНТЕГРАЦИЯ

МВФ стремится обеспечивать разнообразие персонала по географическому региону, полу и образованию, но еще не все проблемы решены. На конец апреля 2016 года 148 из 189 государств-членов МВФ были представлены в составе персонала.

Принятые на работу граждане стран недостаточно представленных регионов составляли 48 процентов всего внешнего найма специалистов в 2015 году.

Более подробные статистические данные и информация о продолжающихся усилиях по повышению разнообразия и интеграции в МВФ содержатся на последней странице настоящего отчета и в «Годовом докладе по вопросам разнообразия МВФ 2015 года».

### НАЗНАЧЕНИЯ И ИЗМЕНЕНИЯ В РУКОВОДСТВЕ

**Кристин Лагард** была повторно назначена на пост директора-распорядителя МВФ на второй пятилетний срок, начинающийся 5 июля 2016 года.

**Дэвид Липтон** был повторно назначен первым заместителем директора-распорядителя на второй пятилетний срок, начинающийся 1 сентября 2016 года.

В начале 2017 финансового года заместитель директора-распорядителя **Минь Чжу** объявил о своем намерении уйти из Фонда по окончании срока его назначения в конце июля. Директор-распорядитель высоко оценила его выдающийся вклад в работу Фонда за последние пять лет и до этого в качестве специального советника директора-распорядителя. «Его простой и прагматичный стиль, замечательное чувство юмора и теплый характер хорошо дополняли его могучий интеллект и увлечение экономической теорией и позволяли ему обеспечивать сильное лидерство в широком круге вопросов», — заявила она. Директор-распорядитель также отметила в своем заявлении, что идет процесс определения кандидатур его преемника.

В июле 2016 года директор-распорядитель объявила, что она назначила заместителя управляющего центральным банком Китая (НБК) **Чжана Тао** на пост заместителя директора-распорядителя МВФ с 22 августа. Ранее в течение четырех лет Чжан занимал пост исполнительного директора МВФ от Китая. В НБК он занимал ряд должностей, в том числе руководил юридическим департаментом банка и был главой департамента финансового анализа и статистики. Он также работал во Всемирном банке и Азиатском банке развития. «Г-н Чжан обладает опытом в сфере международной экономики, который удачно сочетается с навыками разработки и проведения экономической политики в государственном секторе и дипломатическими навыками», — заявила Кристин Лагард. — Он также располагает многообразным опытом работы в международных финансовых организациях, отличными навыками многообразным и ведения переговоров, а также превосходно осведомлен о политике и процедурах МВФ».

### СТРУКТУРА И ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА РУКОВОДСТВА

Исполнительный совет периодически пересматривает заработную плату директора-распорядителя. Утверждает заработную плату директора-распорядителя Совет управляющих. Ежегодные корректировки вносятся с учетом индекса потребительских цен в Вашингтоне, округ Колумбия. По состоянию на 1 июля 2015 года структура заработной платы руководства была нижеследующей:

Директор-распорядитель:	494 660 долларов США
Первый заместитель директора-распорядителя:	430 120 долларов США
Заместители директора-распорядителя:	409 650 долларов США

### ИЗМЕНЕНИЯ В РУКОВОДЯЩЕМ СОСТАВЕ

20 июля 2015 года директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард назначила Мориса Обстфельда на должность экономического

советника и директора Исследовательского департамента после ухода на пенсию из Фонда его преемника Оливье Бланшара.

В марте 2016 года директор Департамента кадров Марк Плант объявил об уходе на пенсию, и г-жа Лагард назначила Калпану Кочхар его преемницей с 13 июня 2016 года.

### НОВАЯ СЛУЖБА ВНУТРЕННИХ РАССЛЕДОВАНИЙ

В июле 2016 года директор-распорядитель объявила о назначении Сабины Бласкович на новый пост руководителя Службы внутренних расследований в МВФ. Отдел советника по вопросам этики, возглавляемый Оливией Грэм с октября 2015 года, в настоящее время занимается исключительно вопросами предоставления рекомендаций, обучения и связей с общественностью для углубления осведомленности об этических стандартах Фонда, тогда как самостоятельная Служба внутренних расследований, возглавляемая Бласкович, отвечает за проведение расследований по этическим вопросам. Это новое разделение сфер ответствен-

## Вставка 3.2. Краткие биографические очерки старших руководящих сотрудников, покидающих МВФ и вступающих в должность



Выдающаяся карьера, обладающий проницательностью анализ и оригинальные идеи **ОЛИВЬЕ БЛАНШАРА** сделали его одним из самых часто цитируемых экономистов в мире. Он был назначен на должность экономического советника МВФ и директора

Исследовательского департамента в 2008 году. Он покинул свой пост в сентябре 2015 года после руководства исследовательской работой в МВФ в тревожные дни мирового финансового кризиса. Гражданин Франции, г-н Бланшар получил степень доктора экономических наук в Массачусетском технологическом институте (МТИ) и преподавал в Гарвардском университете до возвращения в МТИ, где он занимал должность декана экономического факультета.



**МОРИС ОБСТФЕЛЬД** занял пост экономического советника МВФ и руководителя Исследовательского департамента МВФ в сентябре 2015 года. В прошлом декан экономического факультета Калифорнийского университета в Беркли, г-н Обстфельд предоставлял

рекомендации правительствам многих стран и консультировал центральные банки во всех уголках мира, а также был членом Совета экономических консультантов президента Обамы. Гражданин США, г-н Обстфельд получил степень доктора экономических наук в МТИ после получения степени бакалавра в Пенсильванском университете и степени магистра в Кембриджском университете. Он работал в МВФ в качестве научного сотрудника в течение четырех отдельных периодов.



**МАРК ПЛАНТ.** В течение его 24-летней карьеры в МВФ Марк Плант работал в Департаменте стран Африки, а также в Департаменте, называвшемся в то время Департаментом разработки и анализа политики, в котором он курировал вопросы анализа

кредитов, предоставляемых МВФ странам с низкими доходами (СНД), и работу по разработке политики СНД. Он вернулся в Департамент стран Африки в качестве заместителя директора до назначения на пост директора Департамента кадров в 2011 году. Г-н Плант, гражданин США, получил степень бакалавра по экономике и математике в Вирджинском университете и степени магистра и доктора экономических наук в Принстонском университете.



**КАЛПАНА КОЧХАР** сделала впечатляющую карьеру в МВФ, где она проработала в течение более чем 25 лет в нескольких департаментах. Она заняла пост главы Департамента кадров в июне 2016 года. Ранее она была заместителем директора Департамента стран Азиатско-

Тихоокеанского региона и Департамента по вопросам стратегии, политики и анализа, а также старшим советником в Исследовательском департаменте. Она также была главным экономистом региона Южной Азии во Всемирном банке. Гражданка Индии, г-жа Кочхар получила степени доктора и магистра экономических наук в Университете Брауна, степень магистра экономических наук в Делийской школе экономики в Индии, а также степень бакалавра по экономике в Мадрасском университете в Индии.

ности повысит эффективность как консультативных функций, так и функций по расследованию благодаря большей специализации. Бласкович ранее занимала руководящие должности по вопросам расследований в Международном фонде сельскохозяйственного развития, Управлении служб внутреннего надзора ООН и государственных ведомствах в г. Нью-Йорк. Выдающаяся карьера Грэм в области этики включает более чем 20-летний опыт работы в международных организациях, таких как Всемирный банк и Международный фонд сельскохозяйственного развития (МФСР), где она занимала пост директора по вопросам этики.

## ПОДОТЧЕТНОСТЬ

### Управление рисками в МВФ

В силу своей роли, установленной в Статьях соглашения, МВФ сталкивается с рядом финансовых и нефинансовых рисков. В феврале 2016 года Исполнительный совет утвердил положение о приемлемости риска, в котором указана степень риска, который МВФ готов допускать по всем направлениям его деятельности и который он в состоянии эффективно регулировать в течение продолжительного периода времени. Это положение будет периодически пересматриваться для отражения любых изменений в существующей политике и процедурах — комплексе стратегических решений, принятых Исполнительным советом и руководством при разработке принципиального подхода МВФ в отношении риска с учетом уникальной роли и характера деятельности этой организации.

Для активного управления рисками МВФ использует три линии защиты. Департаменты, проводящие повседневные операции, создают и поддерживают системы внутреннего контроля для выявления и регулирования рисков, присущих этим операциям (см. вставку 3.3, в которой охарактеризованы некоторые элементы управления риском). В конкретных областях дополнительный контроль за риском обеспечивается комитетами с участием нескольких департаментов. Независимое подразделение управления риском отвечает за разработку и поддержание основы управления риском, разрабатывая инструменты оценки риска и представляя руководству и Исполнительному совету доклады об общей структуре риска МВФ с выделением областей, в которых требуются дополнительные меры по снижению риска.

Периодические оценки риска, проводимые подразделением управления риском, служат исходной информацией для цикла стратегического и бюджетного планирования Фонда. Управление внутренней ревизии и инспекций (УВРИ) обеспечивает независимый контроль эффективности управления, управления риском и механизмов внутреннего контроля (см. раздел по УВРИ ниже). В конечном счете, ответственность за обеспечение эффективного управления риском и его снижения лежит на руководстве и Исполнительном совете Фонда.

МВФ ведет мониторинг и активное регулирование четырех широких видов риска: стратегического риска, риска для

основных функций, риска для многофункциональных активов и риска потери репутации. Управление *стратегическим риском* требует создания четкой стратегической основы и реагирования на изменение внешних условий. Стратегическое направление определяется Программой директора-распорядителя в области глобальной политики на основе постоянного анализа возникающих проблем, воздействующих на международную валютную систему.

Риски для выполнения *основных функций* МВФ относятся к приведению трех главных областей деятельности МВФ — надзора, кредитования и развития потенциала — в соответствие со стратегическим направлением и основными задачами МВФ с одновременным обеспечением постоянной защиты его модели финансирования. В управлении кредитными рисками МВФ применяет многоуровневую систему, главные инструменты которой ориентированы на доступ, структуру программ и предъявляемые условия. Неотъемлемую часть этой системы составляют также достаточный уровень страховых остатков и фактический статус привилегированного кредитора Фонда. В феврале 2016 года Исполнительный совет провел двухгодичный обзор адекватности страховых остатков. Исполнительный совет поддержал сохранение текущего среднесрочного целевого ориентира страховых остатков в размере 20 млрд СДР и повышение минимального допустимого уровня страховых остатков с 10 до 15 млрд СДР.

Риски для *многофункциональных активов* относятся к обеспечению возможности для того, чтобы имеющиеся у Фонда человеческий капитал, технологии, физические активы и другие вспомогательные элементы позволяли ему осуществлять свою деятельность в соответствии со стратегическим направлением, не допуская каких-либо нарушений в эффективном выполнении этой организацией ее главных функций. Многофункциональный риск также касается других финансовых рисков, таких как риски для доходов и инвестиций. *Риск потери репутации* относится к вероятности того, что у заинтересованных сторон может сложиться негативное представление об МВФ, что причинило бы ущерб его авторитету, результативности и эффективности.

## МЕХАНИЗМЫ АУДИТА

Механизмы аудита МВФ состоят из внешней аудиторской фирмы, службы внутреннего аудита и независимого Комитета по внешнему аудиту (КВА), который, в соответствии с Регламентом МВФ, осуществляет общий надзор за проведением годового аудита.

### КОМИТЕТ ПО ВНЕШНЕМУ АУДИТУ

КВА состоит из трех членов, избираемых Исполнительным советом и назначаемых директором-распорядителем. Члены КВА назначаются на трехлетний срок на основе ротации и независимы от МВФ. Члены КВА являются гражданами разных государств-членов и должны обладать навыками и ква-

лификации, необходимыми для надзора за проведением годового аудита. Как правило, члены КВА имеют большой опыт работы в международных бухгалтерско-аудиторских фирмах, государственном секторе или научных учреждениях.

КВА избирает председателя из числа своих членов, определяет порядок своей работы и пользуется независимостью от руководства МВФ при осуществлении надзора за проведением годового аудита. Он проводит свои заседания ежегодно в Вашингтоне, США, как правило, в январе или феврале, для рассмотрения планирования годового аудита, в июне после завершения аудита и в июле — для представления информации Исполнительному совету. Персонал МВФ и внешние аудиторы консультируются с членами КВА в течение года. В 2016 году членами КВА были Даниэль Лоэто Гонсало (председатель), дипломированный бухгалтер и главный бухгалтер Банка Ботсваны; Мэри Барт, профессор бухгалтерского учета Стэнфордского университета; и Камлеш Викамсей, дипломированный бухгалтер и старший партнер в фирме по бухгалтерскому учету в Индии.

#### **ВНЕШНЯЯ АУДИТОРСКАЯ ФИРМА**

Внешняя аудиторская фирма, которая выбирается Исполнительным советом на основе консультаций с КВА и назначается директором-распорядителем, отвечает за проведение внешнего годового аудита МВФ и представление заключения по финансовой отчетности МВФ, включая счета, управляемые в соответствии с разделом 2(б) Статьи V Статей соглашения, и План пенсионного обеспечения персонала. По завершении годового аудита КВА информирует Исполнительный совет о результатах аудита и передает отчет, составленный внешней аудиторской фирмой, через директора-распорядителя и Исполнительный совет на рассмотрение Совета управляющих.

Внешняя аудиторская фирма назначается на пятилетний срок, который может быть продлен на дополнительный срок до пяти лет. В ноябре 2014 года в порядке обязательной ротации после 10 лет PricewaterhouseCoopers (PwC) сменила в качестве внешней аудиторской фирмы МВФ компанию Deloitte & Touche LLP. Внешняя аудиторская фирма может оказывать определенные консультационные услуги, не включенные в перечень запрещенных, при условии соблюдения надежных мер для защиты независимости данной аудиторской фирмы. К числу этих защитных мер относятся надзор за КВА и, в тех случаях, когда плата за консультационные услуги превышает определенный нижний предел, утверждение Исполнительным советом.

#### **УПРАВЛЕНИЕ ВНУТРЕННЕЙ РЕВИЗИИ И ИНСПЕКЦИЙ**

Осуществление функции внутреннего аудита в МВФ поручено Управлению внутренней ревизии и инспекций (УВРИ), которое проводит независимые проверки эффективности управления МВФ, управления рисками и процедур внутреннего контроля. В соответствии с передовой практикой, УВРИ подотчетно руководству МВФ и КВО, что обеспечивает его объективность и независимость.

В 2016 финансовом году деятельность УВРИ включала контрольную и консультационную работу, в ходе которой оценивалась адекватность мер контроля и процедур, направленных на снижение рисков для достижения целей деятельности МВФ в целом и его отдельных департаментов. Работа включала проведение ревизий и консультационных обзоров для рассмотрения адекватности механизмов контроля за отбором поставщиков услуг МВФ и заключения контрактов с ними, адекватности планирования в целях обеспечения непрерывности деятельности МВФ, работы информационных технологий для оценки адекватности механизмов обеспечения сохранности финансовых активов, а также анализ потенциала деятельности МВФ в области развития потенциала

Кроме того, УВРИ подготовил седьмой Доклад о периодическом мониторинге (ДПМ), посвященный состоянию реализации планов мероприятий в ответ на утвержденные Исполнительным советом рекомендации Отдела независимой оценки (НОО) МВФ. Этот доклад стал вторым таким докладом, подготовленным УВРИ в рамках процедуры, рекомендованной по итогам внешней оценки деятельности НОО и утвержденной Советом в феврале 2013 года. Ввиду того, что в течение года не было подготовлено новых Планов мероприятий руководства, этот доклад заострял внимание на обсуждении прогресса в реализации четырех планов, рассмотренных в предыдущем докладе. Комитет по оценке Исполнительного совета рассмотрел седьмой Доклад о периодическом мониторинге в сентябре 2015 года, и Совет в полном составе утвердил его в октябре 2015 года.

Исполнительный совет получает информацию о деятельности УВРИ дважды в год в форме доклада о проделанной работе, включая результаты аудиторских проверок и ход выполнения рекомендаций аудиторов. Последний неформальный брифинг Совета по этим вопросам состоялся в январе 2016 года.

#### **Независимый отдел оценки**

Независимый отдел оценки (НОО) был создан в 2001 году для проведения независимых и объективных оценок политики и деятельности МВФ. В соответствии с его кругом ведения, НОО полностью независим от руководства МВФ и исходит из принципа взаимной независимости в работе с Исполнительным советом МВФ. Задача НОО состоит в укреплении информационной культуры Фонда, повышении внешнего доверия к МВФ и содействии управлению этой организацией и надзору за ее деятельностью.

#### **Рассмотрение Исполнительным советом докладов и рекомендаций НОО**

##### **САМООЦЕНКИ В МВФ**

В сентябре 2015 года НОО выпустил доклад «Самооценка в МВФ — оценка НОО». НОО пришел к заключению, что в МВФ проводится большая работа по самооценке, что многие виды деятельности и доклады МВФ по самооценке характеризуются высоким качеством технической подготовки,

и что результаты самооценки использовались в разработке политики и операций. В то же время, существуют пробелы в ее охвате, качественные недостатки и проблемы в извлечении и распространении уроков, отчасти из-за отсутствия четкого, целенаправленного подхода к этой работе на уровне организации. Кроме того, анализ показал, что недавние решения в рамках мер по сокращению расходов могут ослаблять систему самооценки.

Для преодоления этих проблем проведенная НОО оценка рекомендовала МВФ принять общую политику самооценки. Такая политика должна носить общий характер, чтобы практика могла развиваться с изменением условий работы, наряду с определением целей, охвата, основных результатов и ожиданий относительно использования самооценки и последующих действий. В оценке также было рекомендовано, чтобы все программы кредитования проходили ту или иную форму самооценки, чтобы обеспечить условия для обучения на собственном опыте и повысить прозрачность использования ресурсов Фонда. Наконец, руководству было рекомендовано разработать продукты и мероприятия для извлечения

и распространения выводов и уроков проведенных оценок в форме, отражающей их актуальность для работы персонала и способствующей углублению знаний.

При обсуждении доклада Исполнительный совет приветствовал этот первый анализ самооценки в МВФ и согласился с тем, что наличие четко сформулированного подхода к самооценке имеет большое значение и что необходимо улучшить распространение уроков самооценки.

### **ЗА КУЛИСАМИ ДАННЫХ В МВФ**

В марте 2016 года НОО выпустил доклад «За кулисами данных в МВФ — оценка НОО». В докладе изучался вопрос о соответствии политики и практики МВФ в отношении данных и статистики выполнению его мандата в быстро меняющейся глобальной экономике.

По результатам оценки было сделано заключение, что с течением времени предоставление данных государствами-членами значительно улучшилось, и это позволяет Фонду в значительной мере идти в ногу с увеличением сложности и взаимосвязанности мировой экономики. Однако проведен-

### **Вставка 3.3. Управление рисками с использованием оценок защитных механизмов**

Когда МВФ предоставляет финансирование государству-члену, проводится оценка защитных механизмов для получения разумных гарантий того, что центральный банк страны в состоянии надлежащим образом управлять полученными от МВФ ресурсами и предоставлять достоверные денежно-кредитные данные в рамках программы, поддерживаемой ресурсами МВФ. Оценки защитных механизмов представляют собой диагностические обзоры механизмов управления и контроля центральных банков и дополняют другие защитные механизмы МВФ, включая лимиты доступа, предъявляемые условия, структуру программ, меры в случае предоставления недостоверной информации и мониторинг по завершении программы. Они предусматривают оценку операций центрального банка в пяти областях: механизм внешнего аудита, правовая структура и автономия, система представления финансовой отчетности, механизм внутреннего аудита и система внутреннего контроля.

По состоянию на апрель 2016 года было проведено 283 оценки по 94 центральным банкам, из которых 11 были выполнены в 2016 финансовом году. Кроме того, меры в области защитных механизмов включают мониторинг хода выполнения рекомендаций и других изменений в области защитных механизмов центральных банков в период до погашения кредита МВФ. В настоящее время проводится мониторинг примерно 60 центральных банков.

В октябре 2015 года Исполнительный совет МВФ завершил пятилетний обзор политики в отношении защитных

механизмов. Обзор подтвердил эффективность этой политики и ее положительный вклад в общую систему управления рисками МВФ. В нем также признавалось, что процедура защитных механизмов помогла центральным банкам улучшить применяемую ими практику контроля, аудита и представления отчетности. Никаких значительных изменений в основу проведения работы по защитным механизмам внесено не было, так как было установлено, что она остается актуальной и адекватной. Новый элемент, введенный в политику защитных механизмов, заключался в том, что в случае прямого бюджетного финансирования будет применяться основанный на риске подход к проведению обзоров бюджетных защитных механизмов государственных казначейств. Эти обзоры будут распространяться только на те договоренности, в которых государство-член запрашивает исключительный доступ к ресурсам Фонда, и значительная часть средств (как минимум 25 процентов) направляется на финансирование государственного бюджета.

Кроме того, в 2016 финансовом году были проведены региональные семинары по защитным механизмам в Объединенном венском институте в Австрии, Объединенном партнерстве для Африки в Претории, Южная Африка, и в Ближневосточном центре МВФ по экономике и финансам в Кувейте. На семинаре, который предоставил должностным лицам из центральных банков форум для обмена опытом, освещались вопросы передовой международной практики в области защитных механизмов.



ная оценка указала, как и другие прошлые доклады, что недостатки данных по-прежнему сказываются на стратегических операциях МВФ. В частности, проблемы данных и практики работы с данными иногда не позволяли МВФ в полной мере выполнять свою принципиально важную роль в содействии обеспечению мировой макрофинансовой стабильности.

После кризисов данные часто оказываются в центре внимания, побуждая к внесению существенных изменений в подход МВФ к данным. Однако по мере того как кризисы отступают, вопросы данных, как правило, становятся менее приоритетными, и данные рассматриваются лишь как поддержка стратегической деятельности Фонда. Причины отдельных недостатков данных лежат вне самого МВФ. Тем не менее, внутренние институциональные ограничения, структуры управления данными, системы стимулов и механизмы контроля качества препятствуют эффективности потоков и использования данных. Некоторые меры уже принимаются, включая введение новой структуры управления данными в системе руководства и инициативы по устранению пробелов в данных, выявленных мировым финансовым кризисом, но эти усилия не следуют четкой и комплексной стратегии, в которой признавалось бы, что данные являются стратегическим активом организации, а не просто одним из ресурсов, используемым в других направлениях деятельности.

В ходе обсуждения Исполнительный совет приветствовал этот доклад. Директора широко поддержали основные выводы доклада и одобрили рекомендацию, касающуюся разработки долгосрочной стратегии МВФ в области данных и статистики, которая устанавливает общую институциональную цель и подтверждает важность данных как стратегического актива. Директора также поддержали призыв НОО к определению Фондом своих потребностей в данных и их приоритетности, уточнению роли и обязанностей Статистического департамента, пересмотру стимулов для персонала в отношении управления данными и внесению ясности в определение степени ответственности Фонда за качество распространяемых им данных.

### Программа работы НОО

В 2016 финансовом году, помимо выпуска обсуждавшихся выше двух докладов, НОО продолжал работу по оценке «МВФ и кризис в зоне евро». В центре внимания этой оценки находится роль МВФ во время банковских кризисов и кризисов суверенного долга в Греции, Ирландии и Португалии, а также надзор и техническая помощь МВФ в этих и других странах и организациях зоны евро. НОО намерен выпустить соответствующий доклад до Ежегодных совещаний 2016 года.

НОО приступил к новой оценке работы МВФ в области социальной защиты, и предварительный вариант доклада по отдельным вопросам обсуждался Исполнительным советом на неофициальном семинаре в марте 2016 года. В 2017 финансовом году НОО намерен приступить к проведению оценки работы МВФ с уязвимыми государствами. Завершенные оценки, тематические документы, годовые отчеты НОО и дру-

гая документация размещены на веб-сайте НОО по адресу: [www.ieo-imf.org](http://www.ieo-imf.org).

### Реализация рекомендаций, поддержанных Исполнительным советом

Планы руководства по реализации рекомендаций двух оценок НОО, «Прогнозы МВФ» и «Повторно возникающие вопросы за десятилетие проведения оценок» были утверждены Исполнительным советом в сентябре 2015 года. Как отмечалось выше, седьмой Доклад о периодическом мониторинге был утвержден Советом в сентябре. В октябре 2015 года Исполнительные директора, после консультации с руководством и персоналом, постановили, что Планы мероприятий руководства должны представляться Совету в течение шести месяцев после завершения оценки НОО в соответствии с рекомендацией Внешней оценки НОО 2013 года.

В декабре 2015 года Исполнительный совет утвердил разработанный руководством план принятия дальнейших мер по результатам оценки НОО «Меры МВФ в ответ на мировой финансовый кризис», который заключается в следующем: обеспечить, чтобы у МВФ — организации, опирающейся на квоты, — имелись достаточные ресурсы для содействия урегулированию кризисов в будущем; разработать руководящие принципы построения взаимоотношений с другими организациями; консолидировать и упростить текущие основы деятельности по выявлению и оценке рисков и факторов уязвимости. В марте 2016 года Комитет по оценке Исполнительного совета обсудил План мероприятий руководства по результатам оценки НОО «Самооценка в МВФ». Планы мероприятий и доклады о мониторинге опубликованы на веб-сайтах МВФ и НОО.

### ОБЩЕСТВЕННЫЕ КОММУНИКАЦИИ И КОНТАКТЫ С ВНЕШНИМИ ЗАИНТЕРЕСОВАННЫМИ КРУГАМИ

Общественные коммуникации МВФ преследуют двойную цель: во-первых, выяснение мнений внешних сторон с целью лучшего понимания их нужд и позиций, что будет способствовать актуальности и качеству рекомендаций Фонда по вопросам политики; во-вторых, улучшение понимания внешним миром задач и деятельности Фонда. Департамент общественных коммуникаций МВФ несет основную ответственность за проведение деятельности МВФ по связям с общественностью и взаимодействию с внешними заинтересованными сторонами.

Стратегия коммуникаций развивалась с течением времени. За последнее десятилетие МВФ изменил свой подход, перейдя от повышения прозрачности к более активному взаимодействию со средствами массовой информации и другими заинтересованными кругами для разъяснения политики и деятельности МВФ; для того чтобы обеспечить МВФ возможность участвовать в интеллектуальных дискуссиях

по важным экономическим вопросам и вносить в них свой вклад; и для содействия взаимному обмену знаниями и диалогу с государствами-членами МВФ во всем мире.

Как и большинство современных организаций, МВФ в настоящее время использует коммуникации как стратегический инструмент для повышения эффективности своей деятельности. Стратегические взаимодействия при помощи новых технологий, таких как социальные сети, видео, блоги и подкасты составляли все большую часть коммуникационной стратегии МВФ. В то же время в сегодняшнем быстро меняющемся мире Фонд устанавливает связи с новыми кругами, влияющими на политику, включая организации гражданского общества (ОГО) и сети частного сектора.

МВФ работает с **членами парламента** — группой, играющей важную роль в процессе принятия экономических решений в своих странах, — главным образом, через парламентскую сеть Всемирного банка и Международного Валютного Фонда, а также путем участия в целевых семинарах в странах и на региональном уровне по таким вопросам, как добывающие отрасли, структурные реформы и неравенство. За последний год МВФ провел значительную страновую информационно-просветительскую работу с Конгрессом США по разъяснению деятельности МВФ и необходимости в реформах квот и управления 2010 года, которые вступили в силу в январе 2016 года.

МВФ также организовал специальный семинар для парламентариев из стран Центральной, Восточной и Юго-Восточной Европы в Объединенном Венском институте. На этом семинаре, который проводился на разных языках, в том числе на румынском, русском и сербском, были представлены доклады по ключевым экономическим вопросам в регионе и деятельности МВФ. Во время Весенних совещаний МВФ примерно 250 членов парламента из более чем 80 стран собрались на Всемирной конференции парламентской сети этого года. Среди обсуждаемых тем были такие актуальные вопросы, как изменение климата, миграционный кризис, уклонение от уплаты налогов и налоговые убежища, а также развитие потенциала. Некоторые парламентарии также провели двусторонние встречи с представителями МВФ и Всемирного банка в их странах и регионах.

Программа стипендий МВФ для **гражданского общества**, действующая девятый год, финансировала участие примерно 60 очень активно вовлеченных ОГО из развивающихся стран в Весенних и Ежегодных совещаниях. Совещания посетили в общей сложности примерно 1000 представителей ОГО. За рамками совещаний МВФ, Всемирный банк и ОГО организовали примерно 100 встреч на Форуме по экономической политике ОГО по широкому кругу вопросов, включая устойчивость долговой ситуации, неравенство, изменение климата, предъявляемые условия, ответственное налогообложение и гендерные вопросы. МВФ также проводил работу, направленную на более широкое участие ОГО в Программе семинаров: например, в текущем году исполнительный директор Oxfam's International Винни Бьянима приняла участие в дис-

куссии по вопросам международного налогообложения с участием директора-распорядителя МВФ Кристин Лагард.

МВФ взаимодействует с ОГО за пределами Весенних и Ежегодных совещаний в ходе встреч и консультаций в штаб-квартире по тематическим вопросам (финансирование развития, реформы квот, неравенство, гендерные вопросы, долг), частых встреч с местными ОГО во время миссий персонала (в Гане, Тунисе, Украине), региональных мероприятий (конференции в Мозамбике и Индии), а также посещений стран руководством МВФ.

МВФ продолжал расширять работу с **молодежью** — новым поколением лиц, определяющих политический курс, и мировых лидеров — в рамках Ежегодных совещаний, вводных семинаров по МВФ для учащихся, посещений университетов руководством МВФ и молодежных мероприятий с участием старших сотрудников МВФ. Например, в этом году директор-распорядитель встретила с 200 учащимися, молодыми предпринимателями и молодежными лидерами в Университете имени шейха Заеда в Дубае, Объединенные Арабские Эмираты, для обсуждения экономических проблем, стоящих перед современной молодежью, и также, более конкретно, проблем, стоящих перед молодежью Ближнего Востока.

Принимая во внимание значительное воздействие мирового финансового кризиса на занятость, МВФ продолжал регулярную работу с **профсоюзными организациями** на различных уровнях. МВФ принимал в своей штаб-квартире проводимую раз в два года встречу на высоком уровне с Международной конфедерацией профсоюзов и провел официальные и неформальные обсуждения с профсоюзными организациями по вопросам занятости и роста, неравенства и коллективных переговоров.

### **Региональное отделение для Азии и бассейна Тихого океана**

В качестве «окна» Фонда в Азиатско-Тихоокеанский регион, значение которого в мировой экономике продолжает расти, Региональное отделение для Азии и бассейна Тихого океана (ОАТ) ведет мониторинг развития экономики и финансов, способствуя усилению регионального подхода к надзору МВФ. Оно стремится углубить понимание МВФ и его политики в регионе, а также информировать МВФ о региональном видении основных вопросов. В этом качестве ОАТ участвует в надзоре на двусторонней основе — в настоящее время в Непале, Таиланде и Японии, — а также активизировал участие в региональном надзоре. Сотрудники ОАТ активно участвуют в форумах в Азии, включая Ассоциацию государств Юго-Восточной Азии плюс Китай, Корея и Япония (АСЕАН +3), Азиатско-Тихоокеанское экономическое сотрудничество (АПЕК) и Совещание руководителей центральных банков Восточной Азии и Тихоокеанского региона (ЕМЕАР).

ОАТ способствует развитию потенциала региона в рамках программы стипендий Японии и МВФ для Азии, организованного Японией и МВФ семинара по макроэкономике для Азии и дру-

гих семинаров по макроэкономике. К числу основных событий отчетного года относились проведенный в октябре 2015 года семинар по вопросам стабильности финансового сектора, организованный совместно с Государственным банком Вьетнама и Департаментом денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ, и проведенный в январе 2016 года семинар по интегрированной макроэкономической статистике и балансовому подходу, организованный совместно с Национальным банком Камбоджи и Статистическим департаментом МВФ.

Отделение также проводит мероприятия по связям с общественностью и привлечению кадров как в Японии, так и в остальных странах региона, и ведет диалог с директивными органами стран Азии путем организации конференций и мероприятий по текущим вопросам политики, имеющим принципиальное значение для работы МВФ. Конференция высокого уровня, организованная совместно с Фондовой биржей Таиланда в Бангкоке в ноябре 2015 года, была посвящена развитию рынков капитала в регионе дельты Меконга, а на конференции, организованной совместно с Университетом Хитоцубаши в Токио в марте 2016 года, обсуждался прогресс и дальнейшие задачи экономической интеграции в Азии, в том числе в областях торговли, финансовых рынков и рынков труда.

### Региональное отделение в Париже и Брюсселе

Европейское отделение МВФ, находящееся в Париже и Брюсселе, служит связующим звеном с организациями и государствами-членами Европейского союза (ЕС), а также международными организациями и гражданским обществом в Европе. Отделение взаимодействует с такими организациями, как Европейская комиссия, Европейский центральный банк, Европейский механизм стабильности и Европейский парламент, а также Экономический и финансовый комитет и рабочая группа Еврогруппы, по вопросам политики зоны евро и ЕС, а также программ МВФ со странами ЕС. Оно также представляет МВФ в Организации экономического сотрудничества и развития.

Отделение также оказывает поддержку работе МВФ в Европе, в том числе в областях экономического надзора, программ, поддерживаемых ресурсами МВФ, и технической помощи, и помогает координировать коммуникации и связи с общественностью по всему региону. В более общем плане оно поддерживает диалог по глобальным экономическим вопросам с организациями ЕС, международными организациями и правительствами и гражданским обществом в Европе и часто встречается с представителями отраслевых ассоциаций, профсоюзов, научных кругов, финансовых рынков и средств массовой информации.

Отделение организовало ряд совместных семинаров и мероприятий, включая семинар в Центре европейских политических исследований по вопросам эффективности структурных реформ и конференцию с Департаментом по бюджетным вопросам МВФ по вопросам управления в налогово-бюджетной сфере. Отделение организует обеды с обсуждением вопросов экономической политики для

высокопоставленных должностных лиц дважды в год в Париже, Брюсселе, Лондоне и Берлине для обсуждения взглядов Фонда по основным проблемам, стоящим перед европейской экономикой. Сотрудники отделения выступали на международных конференциях в Бельгии, Германии, Ирландии, Испании, Италии, Люксембурге, Нидерландах, Соединенном Королевстве и Франции.

В качестве составной части работы по поддержке развития потенциала и связям с общественностью отделение было одним из организаторов семинара в Объединенном венском институте (ОВИ) для членов парламентов из нескольких стран ЕС, и сотрудники отделения выступали на различных других мероприятиях ОВИ. Проводимые отделением мероприятия по связям с общественностью включают внешний информационный бюллетень отделения, в котором приводится регулярно обновляемая информация о мероприятиях и публикациях МВФ для основных заинтересованных кругов в Европе, и частые сообщения по каналу Твиттера. Наконец, отделение оказывает МВФ поддержку в найме персонала, проводя интервью с кандидатами в университетах в ряде европейских стран.

### Информационная работа, проводимая постоянными представителями

МВФ имеет постоянных представителей в 85 странах мира, которые проводят различные информационные мероприятия, направленные на улучшение понимания работы МВФ и макроэкономических вопросов, часто в сотрудничестве с местными университетами, органами государственного управления и неправительственными организациями.

Например, в Ямайке для содействия сохранению и укреплению поддержки комплексной программы экономических реформ в стране, поддерживаемой ресурсами МВФ, постоянный представитель Берт ван Селм в течение года проводил широкую информационную работу: дал несколько радио- и телевизионных интервью, выступил с публичными сообщениями, помещал материалы в разделах редакционных комментариев газет и организовал ежеквартальный информационный семинар в сотрудничестве с университетом Вест-Индии с участием ведущих лидеров общественного мнения из СМИ, гражданского общества, научных кругов и частного сектора.

В Зимбабве постоянный представитель МВФ Кристиан Беддис присоединился к участникам из посольств, международных организаций и неправительственных организаций в сентябре 2015 года на открытии платформы *The Space*, при помощи которой примерно 2000 молодых граждан Зимбабве обсудили текущие и будущие проблемы страны и разработали стратегии всеобъемлющего роста. Впоследствии представительство МВФ внесло вклад в проведение серии бесплатных лекций по основам экономики и экономике развития, а также планирует принять участие в программе, организованной платформой *The Space*, которая включает дискуссии групп экспертов, лекции по экономике и возможные программы кратковременной стажировки.

### Вставка 3.4. Связи с профсоюзами в Гвинее

После всеобщей забастовки в феврале 2016 года постоянный представитель МВФ в Гвинее Хосе Сулемане встретился с организациями гражданского общества и профсоюзами, которые призвали к забастовке, чтобы обсудить их требования о снижении цен на топливо. Он представил структуру цен на топливо в Гвинее, поделился информацией о ценах на бензин в соседних странах и объяснил экономические последствия снижения цен на бензин. В апреле он организовал продолжавшийся полдня семинар с участием ОГО и профсоюзов для разъяснения роли МВФ в Гвинее. Он охарактеризовал в общих чертах бюд-

жет страны на 2016 год и значение усилий правительства по мобилизации доходов, призвав участников использовать информацию, которой располагает представительство, для улучшения понимания экономических проблем и расширения диалога с правительством.

Реакция на эти инициативы была весьма положительной: руководители ОГО профсоюзов приветствовали миссию МВФ для консультаций в соответствии со Статьей IV 2016 года и пригласили г-на Сулемане на выездной семинар, запланированный на середину мая 2016 года, для обучения их вопросам экономической политики.

В течение года Фонд модернизировал веб-сайты всех 123 постоянных представительств с целью улучшения их дизайна и согласованности в рамках усилий по расширению связей на местном и региональном уровне.

В Армении постоянный представитель Тереза Дабан Санчес сотрудничала с Фондом «Школа лидерства» — ведущей академической организацией, проводящей лекции и семинары по таким вопросам, как перспективы мировой экономики, перспективы экономики Армении, участие женщин в рынке труда и гендерные вопросы и коллективные действия. Так, в июне 2015 года директор Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии МВФ Масуд Ахмед выступил в этой школе с лекцией под названием «Проблемы экономической политики и возможности Армении в контексте региональных и глобальных экономических шоков», которая привлекла большое число участников и вызвала живой обмен мнениями со студентами.

В качестве составной части просветительской работы МВФ в Грузии постоянный представитель Азим Садыков принимал согласованные усилия по охвату будущих лидеров страны. К числу проведенных мероприятий относились презентации и обсуждения за круглым столом со студентами Тбилисского государственного университета, Университета Сент-Эндрю и Школы политологии. Затронутые темы охватывали диапазон от экономических проблем, стоящих перед Грузией и регионом в целом, до сил, определяющих мировую экономику и меняющих роль Фонда.

В Малайзии МВФ провел двухдневный семинар в Куала-Лумпур по вопросам, касающимся продолжающегося процесса экономической и финансовой интеграции в Ассоциации стран Юго-Восточной Азии (АСЕАН), в ноябре 2015 года. Этот семинар, который был организован Министерством финансов Малайзии и финансировался совместно с Малазийским институтом экономических исследований, привлёк 25 участников из аналитических

центров и научных кругов из девяти стран АСЕАН, а также представителей Секретариата АСЕАН, Всемирного банка и Азиатского банка развития. Мероприятие, проведенное в переломный момент открытия Экономического сообщества АСЕАН в ходе встречи на высшем уровне лидеров стран АСЕАН, помогло расширить охват информационно-просветительской работы Фонда с включением в него значительной группы участников, оказывающих влияние на политику в АСЕАН, — крупном, динамично развивающемся и стратегически важном регионе с численностью населения 630 млн человек и объемом ВВП 2,6 трлн долларов США.

Договоренность о кредите «стэнд-бай» Косово с МВФ оказывает поддержку властям страны в их усилиях по сохранению макроэкономической финансовой стабильности и улучшению перспектив роста Косово. Базирующийся в Приштине постоянный представитель МВФ Рууд Вермейлен выступает с лекциями в университетах и сообщениями на различных мероприятиях, а также взаимодействует с местными средствами массовой информации, давая интервью на телевидении и радио, выступая на пресс-конференциях и публикуя газетные и журнальные статьи. Эти мероприятия охватывают широкую аудиторию и способствуют улучшению осведомленности общественности о необходимости проведения ключевых реформ. Положительная обратная связь показывает, что эта информационная работа также способствует формированию более глубокого понимания деятельности Фонда в целом и его работы в Косово, в частности.

## КВОТЫ И УПРАВЛЕНИЕ

### Реформа квот МВФ

Как отмечено в разделе «Крупным планом» относительно реформы квот, в январе 2016 года вступили в силу широко-масштабные реформы квот и управления МВФ, что явилось

важнейшим шагом, укрепившим роль Фонда в поддержании глобальной финансовой стабильности. Эти реформы значительно увеличили основные ресурсы МВФ, позволив Фонду реагировать на кризисы более эффективным образом, а также улучшили управление МВФ благодаря более точному отражению растущей роли динамичных стран с формирующимся рынком и развивающихся стран в мировой экономике.

Вступление в силу этих реформ, первоначально утвержденных Советом управляющих в 2010 году, создало условия для более представительного, современного МВФ, который имеет больше возможностей для удовлетворения потребностей государств-членов в XXI веке. Реформы опираются на предшествующий комплекс институциональных изменений, принятых Советом управляющих в 2008 году.

По состоянию на 30 апреля 2016 года 177 государств-членов, на долю которых приходится 99,3 процента общей суммы квот, согласились с повышением квот, и 167 государств-членов произвели платежи в счет повышения их квот. С учетом этих платежей общая сумма квот в МВФ достигла 471,6 млрд СДР.

### Науру становится 189-м государством-членом МВФ

Республика Науру стала 189-м государством-членом МВФ в апреле 2016 года на церемонии, состоявшейся в Вашингтоне, округ Колумбия.

Науру будет вторым наименьшим государством-членом МВФ после Тувалу, согласно показателю взноса в счет квоты этой страны в размере 2 млн СДР (2,81 млн долларов США). Это произойдет после того, как страна оплатит увеличение квоты в рамках Четырнадцатого общего пересмотра квот, который увеличит ее квоту до 2,8 млн СДР. Страна, расположенная в Тихом океане, численность населения которой составляет примерно 10 500 человек и площадь примерно восемь квадратных миль. Науру также является самым малым суверенным государством в мире после Ватикана с точки зрения численности населения и площади.

Экономика Науру опирается на добычу фосфатов, функционирование Австралийского регионального процессингового центра (АРПЦ) для лиц, ищущих убежища, и доходы от лицензионных сборов за рыбную ловлю. В последние годы темпы экономического роста были высокими, в основном за счет операций Центра и экспорта фосфатов, хотя они снизились в 2015 году.

Членство страны позволяет МВФ и другим партнерам по развитию — Науру также вступила в члены Всемирного банка — оказывать властям помощь в проведении экономических реформ и решении задач в области развития. Страна примет участие в проводимом МВФ ежегодном обзоре экономики и получит выгоды от межстранового анализа и доступа к кредитам МВФ. Науру получает техническую помощь, в том числе через Тихоокеанский центр по технической помощи в области финансов МВФ, базирующийся в Фиджи.

## ПРОЗРАЧНОСТЬ

*Прозрачность в экономической политике и наличие достоверных данных об экономическом и финансовом развитии имеют важнейшее значение для принятия обоснованных решений и бесперебойного функционирования экономики. МВФ располагает мерами политики, обеспечивающими предоставление его глобальным аудиториям содержательной и точной информации в режиме реального времени о его собственной роли в мировой экономике и об экономике государств-членов.*

Прозрачность помогает экономике лучше функционировать и делает ее менее уязвимой к кризисам. **Большая открытость со стороны государств-членов** способствует более широкому общественному обсуждению и анализу политики, повышает подотчетность директивных органов и доверие к проводимой политике и способствует эффективному и упорядоченному функционированию финансовых рынков. **Большая открытость и ясность информации МВФ** относительно его собственной политики и рекомендаций, которые он предоставляет государствам-членам, способствует лучшему пониманию роли и деятельности МВФ, повышению отдачи от рекомендаций МВФ по вопросам экономической политики и обеспечению подотчетности Фонда. Внешний контроль также должен способствовать качеству надзора и поддерживаемых ресурсами МВФ программ.

Подход Фонда к вопросам прозрачности опирается на основополагающий принцип, согласно которому МВФ будет стремиться своевременно раскрывать документы и информацию, если нет веских и конкретных причин, препятствующих такому раскрытию. Этот принцип охраняет добровольный характер опубликования документов, относящихся к странам-членам.

Публикация документов по странам, подготовленных для рассмотрения Исполнительным советом МВФ («документов Исполнительного совета»), как правило, **«носит добровольный характер, но предполагается»**, и это означает, что, хотя опубликование таких документов является добровольным, оно рекомендуется Фондом. Согласие государства-члена на опубликование документа Исполнительного совета обычно получается на основе отсутствия возражений. Опубликование документов о политике подразумевается, но подлежит утверждению Советом, тогда как для опубликования документов по нескольким странам требуется согласие либо Совета, либо стран, которых касается документ, в зависимости от вида соответствующего документа.

Усилия МВФ, направленные на улучшение понимания его деятельности и налаживание более широких связей с общественностью, предпринимались по четырем широким направлениям: 1) прозрачность надзора и программ, поддерживаемых ресурсами МВФ; 2) прозрачность его финансовой деятельности; 3) внешняя и внутренняя проверка и оценка; и 4) внешние связи. Политика МВФ в отношении прозрачности пересматривается каждые пять лет: последний пересмотр состоялся в 2013 году. См. также разделы «Подотчетность» и «Общественные коммуникации и контакты с внешними заинтересованными кругами» выше.

# ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДИРЕКТОРА МВФ

(По состоянию на 30 апреля 2016 года)



*В верхнем ряду (слева направо): Фернандо Хименес Латорре, Карло Коттарелли, Ибрагим Халил Чанакчи, Джеймс Хейли (с 3 июня 2016 года), Даниэль Хеллер, Субир Гокарн, Штеффен Майер*

*В среднем ряду: Менно Снел, Фахад Альшатри, Хазем Беблави, Джафар Моджаррад, Нгэуто Тирэна Ямбэй, Сунил Сабхарвал, Томас Острос, Марзунишам Омар*

*В нижнем ряду: Отавиано Кануто, ЦЗИНЬ Чжунся, Масааки Каизука (с 13 июня 2016 года), Чилеше М. Капвепве, Алексей В. Можин, Барри Стерланд, Хектор Торрес, Стивен Филд, Эрве де Вийроше*

*(См. группы стран, представляемые директорами, на стр. 104).*



## Руководители МВФ



*(Слева направо)*

**Карла Грассо**, заместитель директора-распорядителя  
и руководитель административных служб

**Кристин Лагард**, директор-распорядитель

**Мицухиро Фурусавы**, заместитель директора-распорядителя

**Дэвид Липтон**, первый заместитель директора-распорядителя

**Минь Чжу**, заместитель директора-распорядителя

(Тао Чжан сменил Минь Чжу по окончании срока его службы  
22 августа 2016 года)





## Исполнительные директора и заместители (по состоянию на 30 апреля 2016 года)

Вакансия <i>Сунил Сабхарвал</i>	Соединенные Штаты
<b>Микио Кажикава</b> <i>Тетсуя Хирошима</i>	Япония
<b>ЦЗИНЬ Чжунся</b> <i>СУНЬ Пин</i>	Китай
<b>Менно Снел</b> <i>Вилли Кикенс</i> <i>Олександр Петрик</i>	Армения, Бельгия, Болгария, Босния и Герцеговина, Грузия, Израиль, Кипр, Люксембург, бывшая Югославская Республика Македония, Молдова, Нидерланды, Румыния, Украина, Хорватия, Черногория
<b>Штеффен Майер</b> <i>Клаус Мерк</i>	Германия
<b>Фернандо Хименес Латорре</b> <i>Мария Анхелика Арберлаес</i> <i>Карлос Уртадо Лопес</i>	Боливарианская Республика Венесуэла, Гватемала, Гондурас, Испания, Колумбия, Коста-Рика, Мексика, Сальвадор
<b>Марзунишам Омар</b> <i>Порнвица</i> <i>Тангчароенмонконг</i>	Бруней-Даруссалам, Вьетнам, Индонезия, Камбоджа, Лаосская Народная Демократическая Республика, Малайзия, Мьянма, Непал, Сингапур, Таиланд, Тонга, Республика Фиджи, Филиппины
<b>Карло Коттарелли</b> <i>Микалис Псалидопулос</i>	Албания, Греция, Италия, Мальта, Португалия, Сан-Марино
<b>Эрве де Вийроше</b> <i>Шван Бадиру-Гафари</i>	Франция
<b>Стив Филд</b> <i>Викки Уайт</i>	Соединенное Королевство
<b>Барри Стерланд</b> <i>Кван Чой</i> <i>Викки Платер</i> Острова,	Австралия, Вануату, Кирибати, Республика Корея, Маршалловы Острова, Федеративные Штаты Микронезии, Монголия, Новая Зеландия, Палау, Папуа-Новая Гвинея, Самоа, Сейшельские Острова, Соломоновы Острова, Тувалу, Узбекистан
<b>Серж Дюпон</b> <i>Майкл МакГрат</i>	Антигуа и Барбуда, Багамские Острова, Барбадос, Белиз, Гренада, Доминика, Ирландия, Канада, Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Киттс и Невис, Сент-Люсия, Ямайка
<b>Томас Острос</b> <i>Киммо Виролайнен</i>	Дания, Исландия, Латвия, Литва, Норвегия, Финляндия, Швеция, Эстония

<b>Ибрагим Халил Чанакчи</b> <i>Кристиан Жаст</i> <i>Силард Бенк</i>	Австрия, Беларусь, Венгрия, Косово, Словацкая Республика, Словения, Турция, Чешская Республика
<b>Субир Гокарн</b> <i>Рупасингхе Гунаратне</i>	Бангладеш, Бутан, Индия, Шри-Ланка
<b>Отавиано Кануто</b> <i>Матеус Каваллери</i> <i>Хосе Фачада</i>	Бразилия, Гаити, Гайана, Доминиканская Республика, Кабо-Верде, Никарагуа, Панама, Суринам, Тимор-Лешти, Тринидад и Тобаго, Эквадор
<b>Чилеше М. Капвепве</b> <i>Максвелл М. Мкезаламба</i> <i>Фунди Цазибана</i>	Ангола, Ботсвана, Бурунди, Гамбия, Замбия, Зимбабве, Кения, Лесото, Либерия, Малави, Мозамбик, Намибия, Нигерия, Свазиленд, Сомали, Судан, Сьерра-Леоне, Танзания, Уганда, Эритрея, Эфиопия, Южно-Африканская Республика, Южный Судан
<b>Даниэль Хеллер</b> <i>Людвиг Котеки</i>	Азербайджан, Казахстан, Кыргызская Республика, Польша, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Швейцария
<b>Алексей Можин</b> <i>Лев Палей</i>	Российская Федерация
<b>Хазем Беблани</b> <i>Сами Жада</i>	Бахрейн, Египет, Иордания, Ирак, Йеменская Республика, Катар, Кувейт, Ливан, Ливия, Мальдивские Острова, Объединенные Арабские Эмираты, Оман, Сирийская Арабская Республика
<b>Джафар Моджаррад</b> <i>Мохаммед Дайри</i>	Алжир, Исламская Республика Афганистан, Гана, Иран, Марокко, Пакистан, Тунис
<b>Фахад Альшатри</b> <i>Хешам Элягиль</i>	Саудовская Аравия
<b>Нгэуто Тирэна Ямбэй</b> <i>Мамаду Воури Диалло</i> <i>Мохамед Лемине Рагхани</i>	Бенин, Буркина-Фасо, Габон, Гвинея, Гвинея-Бисау, Джибути, Камерун, Коморские Острова, Демократическая Республика Конго, Республика Конго, Кот-д'Ивуар, Маврикий, Мавритания, Мадагаскар, Мали, Нигер, Руанда, Сан-Томе и Принсипи, Сенегал, Того, Чад, Центральноафриканская Республика, Экваториальная Гвинея
<b>Хектор Торрес</b> <i>Оскар А. Хендрик</i>	Аргентина, Боливия, Парагвай, Перу, Уругвай, Чили

**Старшие должностные лица (по состоянию на 30 апреля 2016 года)**

**Т Е Р Р И Т О Р И А Л Ь Н Ы Е Д Е П А Р Т А М Е Н Т Ы**

<b>Антуанетт Монсио Сайех</b>	Директор Департамента стран Африки
<b>Чанг Ёнг Ри</b>	Директор Департамента стран Азиатско-Тихоокеанского региона
<b>Пол Томсен</b>	Директор Европейского департамента
<b>Масуд Ахмед</b>	Директор Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии
<b>Александро Вернер</b>	Директор Департамента стран Западного полушария

**Ф У Н К Ц И О Н А Л Ь Н Ы Е Д Е П А Р Т А М Е Н Т Ы**

<b>Джерард Т. Райс</b>	Директор Департамента общественных коммуникаций
<b>Эндрю Д. Твиди</b>	Директор Финансового департамента
<b>Витор Гаспар</b>	Директор Департамента по бюджетным вопросам
<b>Шармини А. Курей</b>	Директор Института профессионального и организационного развития
<b>Шон Хейган</b>	Генеральный юрисконсульт и директор Юридического департамента
<b>Хосе Виньялс</b>	Финансовый советник и директор Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала
<b>Морис Обстфельд</b>	Экономический советник и директор Исследовательского департамента
<b>Луи Марк Дюшарм</b>	Директор Статистического департамента
<b>Сиддхарт Тивари</b>	Директор Департамента стратегии, политики и анализа

## ИНФОРМАЦИЯ И КООРДИНАЦИЯ

<b>Одд Пер Брекк</b>	Директор Регионального отделения для стран Азиатско-Тихоокеанского региона
<b>Аксель Бертух-Самуэлс</b>	Специальный представитель при Организации Объединенных Наций
<b>Джеффри Френкс</b>	Директор Европейских отделений/старший постоянный представитель в Европейском союзе

## ВСПОМОГАТЕЛЬНЫЕ СЛУЖБЫ

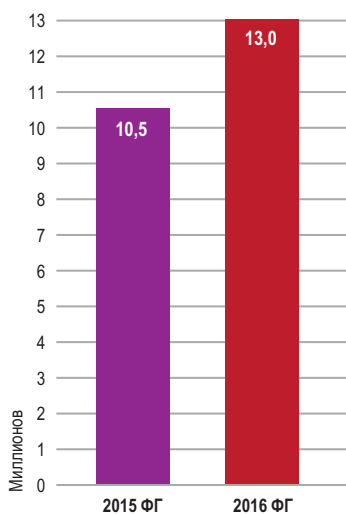
<b>Крис Хемус</b>	Директор Департамента по корпоративным услугам и управлению объектами
<b>Марк В. Плант</b>	Директор Департамента кадров
<b>Сьюзан Сварт</b>	Руководитель Информационной службы и директор Департамента информационных технологий
<b>Цзяньхай Лин</b>	Секретарь Фонда, Секретариат

## ОТДЕЛЫ И УПРАВЛЕНИЯ

<b>Клара Брейди</b>	Директор Управления внутренней ревизии и инспекций
<b>Дэниэл Ситрин</b>	Директор Отдела по вопросам бюджета и планирования
<b>Кеннет Миранда</b>	Директор Инвестиционного отдела
<b>Моисес Шварц</b>	Директор Отдела независимой оценки

## Обзор развития цифровых технологий в 2016 финансовом году

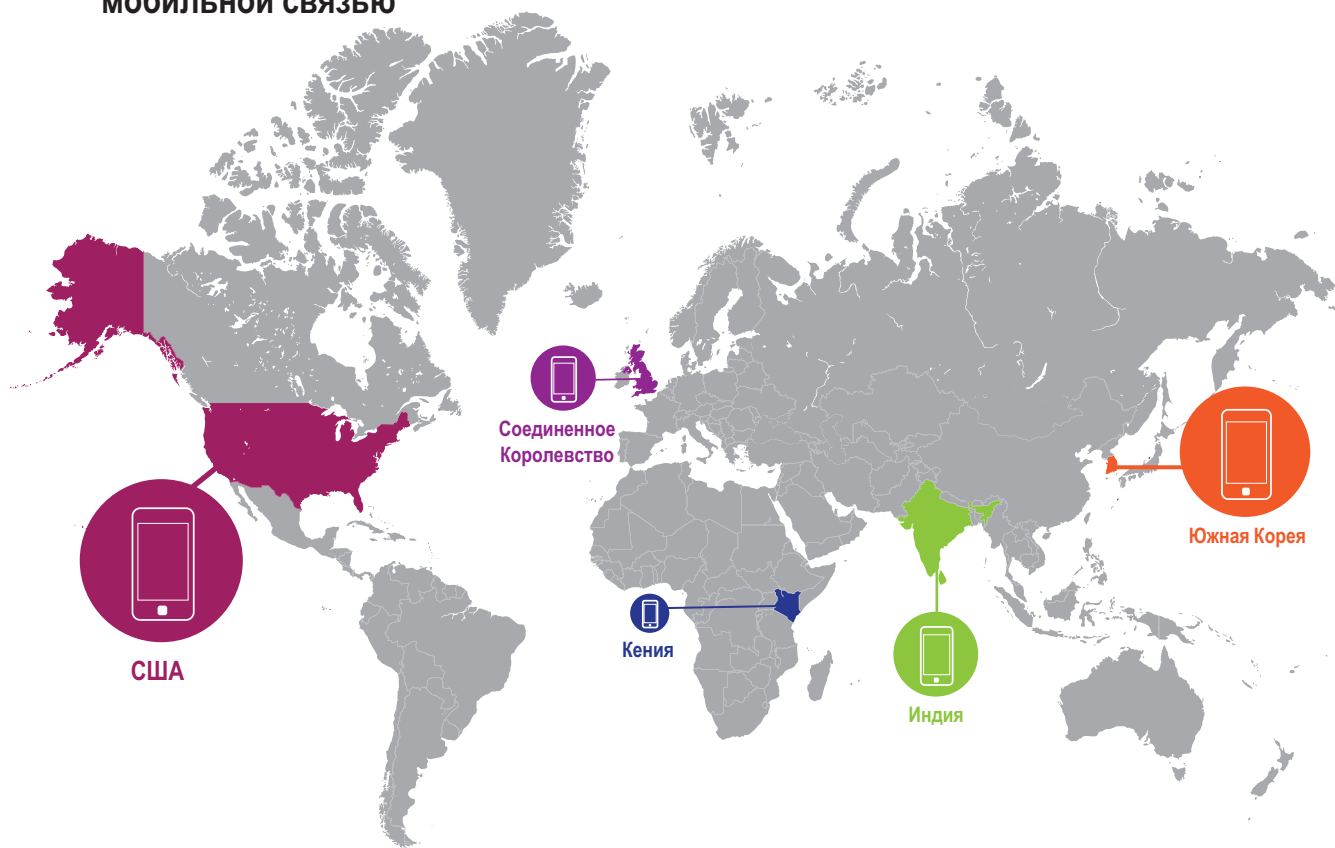
26% — рост числа уникальных  
посетителей сайта imf.org



Ведущие 10 стран по числу  
просмотров страниц на сайте imf.org

1. Соединенные Штаты
2. Соединенное Королевство
3. Южная Корея
4. Индия
5. Япония
6. Германия
7. Франция
8. Китай
9. Канада
10. Мексика

Ведущие пять стран по пользованию  
мобильной связью



Основные направления работы, проводимой МВФ в 2017 финансовом году, включают пересмотр квот, оценки финансового сектора, вопросы бюджетных рисков, налоговой политики, неравенства доходов и гендерного неравенства, изменения климата и стратегий борьбы с коррупцией.



### Пересмотр квот

После того как предыдущий пересмотр квот вступил в силу в январе 2016 года, МВФ приступил к проведению следующего пересмотра, который будет включать новую формулу расчета квот.



### Оценка финансового сектора

Группы специалистов МВФ занимаются анализом системных рисков, взаимосвязей, макропруденциальной и антикризисной политики.



### Работа в бюджетной сфере

В документах МВФ поясняется, что странам необходимо иметь более полное представление о потенциальных угрозах для их бюджетов и влиянии различных видов налоговой политики на макроэкономическую стабильность.



### Неравенство доходов и гендерное неравенство

МВФ анализирует связи между неравенством доходов и экономическим ростом, воздействие налогово-бюджетной политики и гендерное неравенство.



### Изменение климата

В центре работы МВФ — бюджетные, макроэкономические и финансовые последствия изменения климата, а также вопросы формирования цен на энергоносители.



### Стратегии борьбы с коррупцией

Необходимо уделять первоочередное внимание прозрачности, верховенству права и действенной институциональной структуре.

## Заглядывая в будущее

### ПЯТНАДЦАТЫЙ ОБЩИЙ ПЕРЕСМОТР КВОТ

С вступлением в силу в январе 2016 года четырнадцатого общего пересмотра квот и поправки относительно реформы Исполнительного совета МВФ приступил к проведению следующего пересмотра, который планируется завершить к октябрю 2017 года.

Работа Исполнительного совета по пятнадцатому пересмотру была отложена ввиду задержки вступления в силу пакета реформ квот и управления (известных как реформа 2010 года) в рамках четырнадцатого пересмотра.

Первого февраля 2016 года Исполнительный совет уведомил Совет управляющих о том, что поправка к Статьям соглашения о реформе Исполнительного совета вступила в силу 26 января 2016 года, благодаря чему повышения квот в рамках четырнадцатого пересмотра могут вступить в действие. Поскольку на тот момент Исполнительный совет еще не сформировал определенного мнения относительно достаточности уровней квот в контексте пятнадцатого пересмотра, он предложил Совету управляющих продолжить пятнадцатый пересмотр. Девятнадцатого февраля 2016 года Совет управляющих принял резолюцию, выражающую сожаление в связи с тем, что пят-

надцатый пересмотр еще не был завершен, и призывающую Исполнительный совет работать ускоренными темпами над пятнадцатым общим пересмотром квот в соответствии с предыдущими договоренностями, чтобы завершить его к Ежегодным совещаниям 2017 года.



#### Вставка 4.1. Формула расчета квот

Действующая формула расчета квот была принята в 2008 году. Она содержит четыре переменные (ВВП, открытость экономики, изменчивость и резервы), выраженные в долях мировых совокупных показателей, и заданные веса этих переменных в сумме составляют 1,0. Эта формула также включает «коэффициент сжатия», уменьшающий дисперсию расчетных долей квот с большим воздействием на более крупные экономики по сравнению с менее крупными. Эта формула имеет вид:

$$CQS = (0,5*Y + 0,3*O + 0,15*V + 0,05*R)k,$$

где:

CQS = расчетная доля квот;

Y = составной показатель ВВП, который образуется из ВВП, пересчитанного по рыночным обменным курсам, и ВВП, основанного на паритете покупательной способности (ППС) в среднем за трехлетний период. Веса ВВП на основе рыночной стоимости и по ППС равны, соответственно, 0,60 и 0,40;

O = средняя годовая сумма текущих платежей и текущих поступлений (связанных с товарами, услугами, доходом и трансфертами) за пятилетний период;

V = изменчивость текущих поступлений и чистых потоков капитала (измеряемая как стандартное отклонение от централизованного трехлетнего тренда за 13-летний период);

R = 12-месячная средняя величина официальных резервов за один год (иностранная валюта, авуары СДР, резервная позиция в Фонде и монетарное золото);

k = коэффициент сжатия 0,95. Коэффициент сжатия применяется к долям квот без сжатия, масштаб которых затем изменяется таким образом, чтобы они в сумме составляли 100.

Комплексный пересмотр формулы расчета квот был завершен в январе 2013 года, и был достигнут существенный прогресс в определении ключевых элементов, которые могли бы послужить основой для конечного соглашения о новой формуле расчета квот. Было решено, что работу для достижения широкого консенсуса относительно новой формулы расчета квот лучше проводить в рамках пятнадцатого пересмотра, а не отдельно (см. «Доклад Исполнительного совета Совету управляющих об итогах пересмотра формулы для расчета квот»).





Шестнадцатого апреля 2016 года Международный валютно-финансовый комитет МВФ (МВФК) горячо приветствовал «вступление в действие увеличения квот» в рамках четырнадцатого Общего пересмотра квот и поправки

о реформе Исполнительного совета МВФ. МВФК призвал Исполнительный совет «как можно скорее завершить работу» над пятнадцатым пересмотром квот, в том числе над новой формулой расчета квот, к Ежегодным совещаниям 2017 года. МВФК заявил, что надеется получить

доклад о проделанной работе к своему заседанию на Ежегодных совещаниях 2016 года.

Коммюнике МВФК гласило: «Ожидается, что любое перераспределение квот в рамках [Пятнадцатого] пересмотра приведет к увеличению долей квот динамичных стран в соответствии с их относительным положением в мировой экономике и, следовательно, скорее всего, к увеличению доли стран с формирующимся рынком и развивающихся стран в целом. Мы твердо намерены защищать права голоса и представительство беднейших стран-членов. Мы намерены и в будущем сохранять дееспособность МВФ как организации, основанной на системе квот и обеспеченной достаточными ресурсами».

#### ГРАФИК ПРОГРАММЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА В 2017 ФИНАНСОВОМ ГОДУ

В 2017 финансовом году в своей Программе оценки финансового сектора (ФСАП), оценивающей стабильность финан-

совых систем стран, МВФ обратится к анализу некоторых из наиболее крупных и наиболее взаимосвязанных финансовых систем. Оценки ФСАП проводятся в ряде стран зоны евро впервые со времени реформ системы регулирования и надзора после кризиса, в частности создания Европейского банковского союза.

В 2010 году, после мирового финансового кризиса, Исполнительный совет МВФ принял решение о том, что крупнейшие 25 финансовых систем мира будут проходить обязательную финансовую проверку раз в пять лет. ФСАП в последний раз пересматривалась в 2015 финансовом году, когда этот список был расширен до 29 стран. В 2017 финансовом году свои оценки финансовой стабильности в рамках ФСАП завершат Германия, Соединенное Королевство, а также Ирландия, Мексика, Россия и ряд других стран. Началось проведение оценок по Китаю и Испании, которые завершатся в 2018 финансовом году.

Во всех странах ФСАП оценивает три основополагающих компонента финансовой стабильности:

- устойчивость банков и других финансовых организаций, в том числе посредством стресс-тестов и анализа факторов системного риска;
- качество надзора за финансовой системой (с учетом макропруденциальной основы), включая банковский и страховой сектор, сектор ценных бумаг и другие подсектора, считающиеся системно значимыми, и
- способность директивных органов и механизмов финансовой защиты выдержать сильный финансовый стресс и эффективно реагировать на него.

Оценки ФСАП имеют двойную главную цель: определить стабильность и устойчивость финансового сектора и проанализировать его потенциальный вклад в экономический рост и развитие. МВФ варьирует структуру страновых оценок в целях анализа вопросов, представляющих особый интерес для каждой страны. В своей аналитической работе в 2017 финансовом году группы сотрудников МВФ сосредоточатся на системных рисках, взаимосвязанности экономики и макропруденциальных мерах и политике для урегулирования кризисов. Результаты ФСАП также обеспечивают важную информацию для более широкого надзора МВФ за экономикой стран, известного как консультации в соответствии со Статьей IV.



## Проводимая работа по бюджетным вопросам

### АНАЛИЗ И РЕГУЛИРОВАНИЕ БЮДЖЕТНЫХ РИСКОВ: ПЕРЕДОВАЯ ПРАКТИКА

Как наглядно показали мировой финансовый кризис, а позднее обвал цен на биржевые товары, комплексный анализ и регулирование бюджетных рисков могут способствовать устойчивости государственных финансов и макроэкономической стабильности. Так, в последние четверть века органы государственного управления стран в среднем испытывают негативный бюджетный шок в размере 6 процентов ВВП каждые 12 лет.

МВФ играет важную роль в поддержке совершенствования анализа и регулирования бюджетных рисков в государствах-членах. В выпущенном в начале 2017 финансового года докладе «Анализ и регулирование бюджетных рисков» поясняется, почему страны нуждаются в более полном понимании потенциальных угроз для их бюджета. Всесторонняя и комплексная оценка потенциальных шоков для государственных финансов, проводимая в форме фискального стресс-теста, может помочь директивным органам смоделировать влияние шоков на их центральные прогнозы. Такой анализ должен опираться на полные, достоверные и своевременные бюджетные данные с охватом всех государственных единиц, запасов и потоков.

В докладе сделан вывод о том, что странам следует укреплять свой потенциал по снижению и регулированию бюджетных рисков путем расширения своего инструментария для управления бюджетными рисками и использования инструментов для передачи и распределения рисков или создания соответствующих резервов. При этом им следует соотносить возможные выгоды от снижения подверженности шокам с финансовыми и иными издержками требующихся для этого мер.

Странам следует шире использовать методы вероятностного прогнозирования при постановке долгосрочных целей

и среднесрочных целевых показателей налогово-бюджетной политики. Их можно использовать для отображения неопределенности относительно среднесрочных траекторий государственного долга. В сочетании с бюджетными стресс-тестами, эти инструменты могут быть источником ценной информации относительно вероятности соблюдения страной лимитов долга, предусмотренных ее бюджетными правилами.

МВФ оказывает содействие государствам-членам в оценке и регулировании бюджетных рисков посредством технической помощи в построении балансов государственного сектора, развитии институциональной структуры и потенциала для выявления определенных бюджетных рисков и количественной оценки их потенциального воздействия, проведении бюджетных стресс-тестов и интеграции рисков в систему среднесрочных бюджетных целевых показателей.

### НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА, ЛЕВЕРИДЖ И МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ

В выпущенном в 2017 финансовом году научном докладе для Исполнительного совета «Налоговая политика, леверидж и макроэкономическая стабильность» рассматривается влияние различных видов налоговой политики на макроэкономическую стабильность. Один из ключевых вопросов состоит в том, как существующее разграничение долга и инструментов участия в капитале во многих системах корпоративного налогообложения сказывается на решениях компаний относительно использования заемных средств (левериджа). Поощряя высокие коэффициенты корпоративного долга, такие налоговые стимулы могут усугублять финансовые трудности компаний и, в конечном счете, влиять на риски для макроэкономической стабильности.

В докладе анализируется действенность и экономическая эффективность реформ налоговой политики, нейтрализу-

ющих это предпочтение долгового финансирования, таких как альтернативные виды ограничений на вычет процентов, эквивалентные вычеты прибыли от капитала и различные сочетания этих двух методов. В докладе используются данные на уровне компаний и новая база данных по правилам в отношении недостаточной капитализации, чтобы эмпирически оценить воздействие недавно введенных мер политики в отношении коэффициентов долга компаний и проанализировать их влияние на более общие показатели риска корпоративного дефолта. Кроме того, в нем оцениваются последствия различных реформ для государственного дохода.

В докладе также рассматривается роль корректирующих налогов в снижении рисков для финансовой стабильности: например, специальные сборы с банков могут стимулировать их капитализацию и тем самым укреплять финансовую стабильность. Кроме того, такие инструменты налоговой политики, как налоги на прирост стоимости капитала, налоги на операции с имуществом и периодические налоги на имущество, могут использоваться для регулирования изменений цен на имущество, тем самым, возможно, снижая риски. Эти меры политики оцениваются исходя из их более общего влияния на благосостояние.

#### **Неравенство доходов и гендерное неравенство**

В последние годы в своей работе по макроэкономическим вопросам МВФ все чаще обращается к анализу и рекомендациям относительно политики в вопросах, связанных с неравенством доходов и гендерным неравенством. Эта работа теперь признается актуальной и важной для разработки мер поли-

тики, направленных на усиление экономического роста в странах-членах Фонда, включая развивающиеся страны, страны с формирующимся рынком и страны с развитой экономикой.

В своем коммюнике от апреля 2016 года МВФ приветствовал проводимую работу по вопросам «неравенства доходов, гендерного неравенства [и] доступа к финансовым услугам», при условии, что они «соответствуют мандату Фонда и имеют критическое значение для макроэкономического развития, и на основе использования опыта других организаций».

В первые годы текущего десятилетия Фонд начал новаторские исследования в этих областях, а в 2015 и 2016 финансовых годах приступил также к применению их результатов в странах, включенных в пилотный проект. Следующий этап этой работы включает более глубокое понимание Фондом выводов для экономической политики при распространении анализа на более широкий круг стран и более полное использование этих знаний при подготовке рекомендаций.

#### **НЕРАВЕНСТВО ДОХОДОВ**

В последнее время проводится значительный объем исследований с целью анализа связей между неравенством и экономическим ростом и обсуждения влияния налогово-бюджетной политики на неравенство. Среди этих исследований можно выделить изданные за последние годы научные доклады «Неравенство и неустойчивый рост» (2011 год), «Перераспределение, неравенство и экономический рост» (2014 год) и книгу «Неравенство и налогово-бюджетная политика» (2015 год). Теперь эти вопросы рассматриваются и в основных публикациях МВФ, например, в октябрьском выпуске доклада «Перспективы развития региональ-



ной экономики: Африка» 2015 года, который содержит главу «Неравенство и экономические результаты в странах Африки к югу от Сахары» и в майском выпуске «Перспективы развития региональной экономики: Азиатско-Тихоокеанский регион» 2016 года, одна из глав которого называется «Распределение дивидендов экономического роста: анализ неравенства в Азии». Эта тема рассматривалась и в различных рабочих документах МВФ, в частности «Распределение дивидендов экономического роста: анализ неравенства в Азии».

В течение 2016 финансового года анализ персонала обсуждался с официальными органами девяти стран, участвующих в пилотном проекте, и отражался в докладах в рамках надзора, включая ежегодные оценки состояния экономики отдельных стран, называемые докладами по консультациям в соответствии со Статьей IV. Эти доклады рассматриваются Исполнительным советом МВФ, и мнения Совета доводятся до сведения официальных органов стран.

Вопросы неравенства, рассматриваемые в докладах по консультациям в соответствии со Статьей IV со странами, участвующими в пилотном проекте, включают: сравнительный анализ достигнутых результатов в сокращении неравенства и бедности, всеобъемлющий характер роста, структуру расходов, реформы субсидий, прогрессивное налогообложение и доступ к финансовым услугам. В некоторых случаях консультации по Статье IV включали анализ дорожной



карты реформ или планов, разработанных или еще рассматриваемых официальными органами страны.

В предстоящем году в своей работе по вопросам неравенства МВФ будет стремиться сосредоточить внимание на компромиссах в политике, реформах и издержках. Он также установит связь между анализом неравенства и работой в области структурных реформ, особенно в развивающихся странах, где наиболее существенны связи между реформами, затрагивающими экономический рост, и неравенством. По этой теме в текущем году будет подготовлен важный научный доклад, посвященный структурным реформам, неравенству и росту.

Ввиду объема уже проделанной работы в различных странах и с участием разных департаментов возрастает значение «обмена знаниями», включая распространение самой работы, используемых методик и инструментов и опыта стран.

Ввиду объема уже проделанной работы в различных странах и с участием разных департаментов возрастает значение «обмена знаниями», включая распространение самой работы, используемых методик и инструментов и опыта стран.



#### Вставка 4.2. Противодействие изменению климата

На совещании в апреле 2016 года МВФК выразил поддержку продолжающейся

работе Фонда в области изменения климата. После выпуска в январе 2016 года дискуссионной записки персонала о бюджетных, макроэкономических и финансовых последствиях изменения климата работа в этой области переключилась на анализ действий участвующих в пилотном проекте стран в области формирования цен на энергоносители, которая давно признается сферой компетенции МВФ.

Вопросы формирования цен на энергоносители уже отражаются как в надзоре, так и в технической помощи. В пилотных проектах по странам Африки, Ближнего Востока и Западного полушария рассматриваются такие вопросы, как распределительный эффект перехода на автоматическое ценообразование и исчисление налогов с учетом экологических издержек.

Конкретные темы, связанные с климатом, рассматривались в других работах по странам, таких как документ по отдельным вопросам «Предложение по налогу на выбросы углерода для Мексики», сопровождавший доклад по консультациям с Мексикой в соответствии со Статьей IV, обсуждение введения налога на выбросы углерода в ходе консультаций по Статье IV с США и исследование влияния климатического явления Эль-Ниньо на макроэкономическое развитие и цены в 33 странах.

Ожидается, что после заключения в декабре 2015 года Парижского международного соглашения, являющегося основой для прогресса в смягчении воздействия изменения климата, во многих странах будут уделять больше внимания вопросам платы за выбросы углерода. МВФ планирует разработать инструменты для содействия странам в этой области и ожидает повышения спроса на техническую помощь в этой области. В перспективе могут потребоваться дополнительные меры для разработки политики в целях решения проблем, связанных с климатом.



В системе МВФ будет проводиться активная работа в с целью обмена знаниями и обеспечения синергетического эффекта, который поможет усилить исследования в области неравенства и их воздействие.

#### ГЕНДЕРНОЕ НЕРАВЕНСТВО

Работа Фонда в области гендерного неравенства следует той же модели, сочетающей передовые исследования с работой по странам, при этом выводы и методология анализа используются в повседневной работе организации.

В 2016 финансовом году были опубликованы два важных документа, углубивших работу Фонда в этой области: дискуссионная записка персонала «Катализатор перемен: расширение прав и возможностей женщин и преодоление неравенства доходов» и «Реализация потенциала занятости женщин в Европе: движущие силы и выгоды», в которой рассматриваются прямые связи между неравенством доходов и гендерным неравенством. В другом рабочем документе, «Тенденции гендерного равенства и улучшения положения женщин», анализируются тенденции избранных показателей гендерного неравенства и улучшения положения женщин, а также индексы гендерного неравенства.

Как и в случае работы в области неравенства доходов, работа со странами, участвующими в пилотном проекте, расширялась в течение года. Первоначально сформированные страновые группы проанализировали гендерные вопросы и обсудили полученные результаты с представителями государств-членов. Затем эти результаты отражались в докладах по Статье IV и обсуждались Исполнительным советом. Большинство пилотных проектов сочетали анализ и рекомендации по экономической политике, особенно в виде документов по отдельным вопросам, выпускаемых вместе с докладами персонала по Статье IV. В исследованиях по отдельным странам анализируются факторы участия женщин в рабочей силе и отмечаются возможные меры политики в сфере компетен-

ции МВФ, включая государственные расходы на инфраструктуру, расширение услуг по уходу за детьми и роль институтов рынка труда.

Например, в рамках доклада 2016 года по консультациям с Индией в соответствии со Статьей IV был подготовлен документ по отдельным вопросам «Макроэкономические последствия гендерного неравенства и неформального сектора в Индии». В документе анализировалось макроэкономическое воздействие адресных мер гендерной политики на улучшение положения женщин на рынке труда и общую экономическую активность.

Помимо исходной совокупности пилотных проектов по странам, проблемами гендерного неравенства занимается ряд других страновых групп в нескольких регионах в рамках консультаций по Статье IV, и эта работа продолжится в 2017 финансовом году.

В предстоящем бюджетном году будет также продолжено несколько пилотных проектов и межстрановые исследования, включая воздействие мер макроэкономической политики на гендерные разрывы, а также вопросы гендерного неравенства и экономического роста.

Одной из важных тем будет бюджетный процесс с учетом гендерных вопросов, включая несколько документов с обзором идей и проводимой работы в этой области во всем мире, — страны могли бы использовать эти идеи для разработки собственных инициатив. Эта работа позволит также подготовить набор данных по развитию бюджетных процессов с учетом гендерных вопросов, которые могут помочь странам разработать методы учета гендерных факторов в государственных программах и политике.

Наконец, перед Ежегодными совещаниями 2016 года будет издана важная книга по вопросам женщин, работы и экономического роста, в которой будут рассматриваться взаимосвязанные задачи обеспечения роста, создания рабочих мест и гендерного равенства.

## КОРРУПЦИЯ: ПОТЕРИ И СТРАТЕГИИ ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ

*Если прямые экономические издержки коррупции хорошо известны, то косвенные издержки могут быть еще более масштабными и деструктивными, приводя к низким темпам роста и увеличению неравенства доходов. Кроме того, коррупция оказывает более широкое разрушительное воздействие на общество. Она подрывает доверие к государственным органам и размывает этические нормы у частных лиц.*

— Директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард, Документ по вопросам политики в Соединенном Королевстве «Борьба с коррупцией: сборник статей», май 2016 года

По последним данным, ежегодные потери от взяточничества оцениваются на уровне примерно 1,5–2,0 триллиона долларов (порядка 2 процентов мирового ВВП). В условиях, когда перспективы экономического роста и занятости во многих странах остаются неблагоприятными, а широко освещаемые случаи коррупции вызывают общественное негодование, становится все более важным противостоять коррупции в мировом масштабе — как в развитых, так и в развивающихся странах. Все более широко признается, что коррупция может серьезно ослаблять способность страны добиваться роста в интересах всех слоев.

В выпущенной в начале 2017 финансового года дискуссионной записке персонала МВФ «Коррупция: потери и стратегии противодействия» основное внимание уделяется проблемам коррупции, связанной со злоупотреблением государственной должностью для извлечения личной выгоды посредством таких действий, как взяточничество или сговор бизнеса и государственных органов, с фактической приватизацией государственной политики. Опыт МВФ по содействию государствам-членам в противодействии коррупции показывает, что во главу угла следует ставить прозрачность, соблюдение принципа господства права и эффективные институты.

МВФ выступает за соблюдение международных стандартов прозрачности и подотчетности в таких областях, как распространение данных, налогово-бюджетная, денежно-кредитная и финансовая политика. Он опубликовал 11 оценок прозрачности в бюджетной сфере, в том числе по Боливии, Ирландии, Филиппинам и Финляндии. В тесном сотрудничестве с Целевой группой по финансовым мероприятиям (ФАТФ) и ее региональными органами МВФ также оценивает соблюдение международных стандартов, чтобы содействовать странам в предотвращении отмывания денег. Он предоставляет



рекомендации по экономической политике, экспертные консультации и услуги по подготовке кадров.

Фонд также помогает странам избежать попадания в составленный ФАТФ «черный список» стран, которые считаются отказывающимися от сотрудничества в глобальной борьбе с отмыванием

денег и финансированием терроризма, или выполнить условия для исключения их этого списка. В Латинской Америке в числе таких стран за последнее время были Коста-Рика, Парагвай, Перу и Уругвай, президенты которых утвердили стратегии борьбы с отмыванием денег, разработанные совместно с МВФ. Поддержка МВФ помогла Гане, Мьянме, Непалу и Судану добиться исключения из «серого» списка.

В целях утверждения принципов и практики финансовой добросовестности в государственных министерствах и центральных банках во всем мире Фонд поддерживает организации в таких областях, как финансовая разведка, разработка законодательства, национальные стратегии, оценки риска и надзор и регулирование банков и небанковских учреждений. МВФ предоставляет рекомендации для упрочения бюджетных основ и подготовки бюджетов с целью повышения роли бюджета как центрального инструмента для распределения государственных ресурсов. В 2015 финансовом году он направил около 100 миссий технической помощи для содействия государствам-членам в области управления государственными финансами, наряду с поддержкой посредством девяти региональных центров технической помощи в Африке, Азии, Латинской Америке и на Ближнем Востоке.

# Глобальные вызовы

Спустя восемь лет после начала мирового финансового кризиса перспективы мировой экономики остаются неопределенными. Рост остается вялым в большинстве стран с развитой экономикой и замедляется во многих странах с формирующимся рынком и развивающихся странах. Помимо низких темпов роста, во многих случаях его результаты распределяются неравномерно, что может создавать дополнительные трудности, включая ослабление поддержки реформ и уменьшение открытости стран для торговли и миграции.

Индексы финансовых рынков и цены на некоторые биржевые товары резко снизились в начале года, но к середине февраля начали восстанавливаться; однако ситуация стала более неопределенной после принятого на референдуме 23 июня 2016 года решения о выходе Соединенного Королевства из Европейского союза. Это стечение обстоятельств побудило МВФ немного понизить свой прогноз роста на 2016 и 2017 годы в июльском «Бюллетене Перспектив развития мировой экономики» 2016 года по сравнению с апрельским ПРМЭ.

В записке для совещания министров финансов и управляющих центральных банков Группы 20-ти в Китае в июле 2016 года Фонд указал несколько ключевых областей политики, в которых срочно требовалось принять меры для ограничения риска и оживления роста в краткосрочной и более длительной перспективе.

## Снижение неопределенности, связанной с «Брексит» и его последствиями

Принципиально важно обеспечить плавный и предсказуемый переход к новым отношениям между Соединенным Королевством и ЕС, в максимальной мере сохраняющим преимущества торговли. Пока сохраняется неопределенность относительно итогов переговоров, директивным органам следует быть готовым принять решительные меры, если потрясения на финансовых рынках создадут угрозу для перспектив мировой экономики.

## Обеспечение действенной макроэкономической поддержки

В случаях все еще недостаточного спроса необходим комплексный подход, с тем чтобы использовать синергетический эффект в политике путем сочетания структурных и балансовых реформ с продолжением денежно-кредитной поддержки и ориентированных на экономический рост мер налогово-бюджетной политики (в том числе использования имеющихся бюджетных возможностей с опорой на прочные основы политики). Усиление поддержки внутреннего спроса, особенно в странах-кредиторах, обладающих возможностями для проведения экономической политики, также помогло бы уменьшить внешние дисбалансы.

## Преодоление чрезмерной задолженности

Во многих странах с развитой экономикой оздоровление балансов остается необходимым условием для стимулирования инвестиций, ограничения уязвимости и улучшения передачи воздействия денежно-кредитной политики. Решение проблемы корпоративной задолженности и других финансовых рисков также является важной задачей в ряде стран с формирующимся рынком и частью перехода Китая к новой модели роста. В некоторых случаях для этого могут потребоваться ресурсы государственного сектора.

## Повышение долгосрочного роста и расширение его охвата

Группа 20-ти может сыграть в этом ведущую роль, поощряя активную реализацию стратегии роста Группы 20-ти и отдавая приоритет структурным реформам, оказывающим большое воздействие на рост в краткосрочной перспективе. В докладе персонала, подготовленном к совещанию Группы 20-ти, были изложены приоритеты структурных реформ в странах группы.

## Усиление многосторонних действий

Возобновление активной торговой интеграции остается насущным условием повышения мирового роста, как и обеспечение широкого распределения выгод от торговли. По-прежнему важно также укреплять глобальные системы защиты, в том числе путем мониторинга геополитических вторичных эффектов, которые могут угрожать восстановлению мировой экономики.

# Примечания

## ЧАСТЬ 1 — ОБЗОР

Managing Director's Global Policy Agenda: <http://www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=5031>

April 2016 GPA: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2016/041416.pdf>

Macroeconomic Developments and Selected Issues in Small Developing States: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/030915.pdf>

## КРУПНЫМ ПЛАНОМ

IMF Board of Governors Approves Major Quota and Governance Reforms, December 16, 2010, Press Release No. 10/477: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2010/pr10477.htm>

IMF Board of Governors Adopts Quota and Voice Reforms by Large Margin, April 29, 2008, Press Release No. 08/93: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2008/pr0893.htm>

"Strengthening the International Monetary System: Taking Stock and Looking Ahead": <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2011/032311.pdf>

Work Program of the Executive Board: <http://www.imf.org/external/ns/cs.aspx?id=89>

Factsheet—Integrated Surveillance Decision: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/isd.htm>

IMF Sets Out a Strategy for Financial Surveillance, Public Information Notice (PIN) No. 12/111: <http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2012/pn12111.htm>

2015 Spillover Report: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/060815.pdf>

"Strengthening the International Monetary System—A Stocktaking": <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2016/022216b.pdf>

The Adequacy of the Global Financial Safety Net: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2016/031016.pdf>

IMF Executive Board Completes the 2015 Review of SDR Valuation, Press Release No. 15/543: <https://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15543.htm>

IMF Executive Board Approves Extension of Current SDR Currency Basket Until September 30, 2016, Press Release No. 15/384: <https://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15384.htm>

IMF's Executive Board Completes Review of SDR Basket, Includes Chinese Renminbi, Press Release No. 15/540: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15540.htm>

"Seizing a Once-in-a-Generation Opportunity," Keynote Remarks by Christine Lagarde, Managing Director, IMF, The Brookings Institution, Washington, D.C.: <http://www.imf.org/external/np/speeches/2015/070815.htm>

Factsheet—The IMF and the Sustainable Development Goals: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/sdg.htm>

Third International Conference on Financing for Development, Addis Ababa, Ethiopia: <http://www.un.org/esa/ffd/ffd3/>

"Financing for Development: Enhancing the Financial Safety Net for Developing Countries": <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/061115b.pdf>

"Financing for Development: Revisiting the Monterrey Consensus": <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/061515.pdf>

"From Ambition to Execution: Policies in Support of Sustainable Development Goals": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2015/sdn1518.pdf>

"After Paris: Fiscal, Macroeconomic, and Financial Implications of Climate Change": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2016/sdn1601.pdf>

Factsheet—IMF Rapid Credit Facility: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/rcf.htm>

Enhancing Macroeconomic Resilience to Natural Disasters and Climate Change in the Small States of the Pacific: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2015/wp15125.pdf>

Macroeconomic Developments and Selected Issues in Small Developing States: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/030915.pdf>

## ОСНОВНЫЕ РЕГИОНАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ

Communiqué of the Thirty-Third Meeting of the IMFC, Chaired by Mr. Agustín Carstens, Governor of the Bank of Mexico: <http://www.imf.org/external/np/cm/2016/041616a.htm>

"The Refugee Surge in Europe: Economic Challenges": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2016/sdn1602.pdf>

Czech Republic: Financial System Stability Assessment Update: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2012/cr12177.pdf>

Advancing Asia: Investing for the Future conference in New Delhi, India: <http://www.imf.org/external/np/seminars/eng/2016/advancingasia/>

IMF and India Set Up Regional Training and Technical Assistance Center, Press Release No. 16/102: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr16102.htm>

Future of Asia's Finance: Financing for Development conference in Jakarta, Indonesia: <http://www.imf.org/external/np/seminars/eng/2015/indonesia/index.htm>

The Future of Asian Finance: <http://www.imfbookstore.org/ProdDetails.asp?ID=TFAFEFA&PG=1&Type=BL>

IMF Executive Board Approves \$49.7 Million Disbursement under the Rapid Credit Facility for Nepal, Press Release No. 15/365: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15365.htm>



Factsheet—Rapid Credit Facility (RCF):  
<http://www.imf.org/external/np/exr/facts/rcf.htm>

Republic of Nauru Becomes IMF's 189th Member, Press Release No. 16/167: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr16167.htm>

Factsheet—Policy Support Instrument:  
“Oversight Issues in Mobile Payments”:  
<https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2014/wp14123.pdf>  
<http://www.imf.org/external/np/exr/facts/psi.htm>

*Government Finance Statistics Manual 2014*: <http://www.imf.org/external/Pubs/FT/GFS/Manual/2014/gfsfinal.pdf>

Consumer Price Index (CPI) Data: <http://data.imf.org/CPI>

IMF Data: <http://data.imf.org/?sk=4FFB52B2-3653-409A-B471-D47B46D904B5>

IMF Executive Board Approves \$8.7 Million Disbursement under the Rapid Credit Facility for Dominica, Press Release No. 15/483: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15483.htm>

Factsheet—Rapid Credit Facility (RCF): <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/rcf.htm>

## ЧАСТЬ 2 — НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

### Экономический надзор

World Economic Outlook: <http://www.imf.org/external/ns/cs.aspx?id=29>

*Global Financial Stability Report*: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/gfsr/index.htm>

*Fiscal Monitor*: <http://www.imf.org/external/ns/cs.aspx?id=262>

### Надзор на двусторонней основе

List of IMF Member Countries with Delays in Completion of Article IV Consultations or Mandatory Financial Stability Assessments Over 18 Months: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2016/033016.pdf>

2014 Triennial Surveillance Review: <http://www.imf.org/external/np/spr/triennial/2014/index.htm>

Balance Sheet Analysis in Fund Surveillance: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/073014.pdf>

IMF Executive Board Discusses Principles for Evenhanded of Fund Surveillance and a New Mechanism for Reporting Concerns, Press Release No. 16/91: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr1691.htm>

2014 Triennial Surveillance Review—External Study—Evenhandedness of Fund Surveillance: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/073014h.pdf>

CEMAC: A Stronger Community for Stronger and More Inclusive Growth, by Christine Lagarde, Managing Director, International Monetary Fund, Yaoundé: <http://www.imf.org/external/np/speeches/2016/010816.htm>

Factsheet—Financial Sector Assessment Program:  
<http://www.imf.org/external/np/exr/facts/fsap.htm>

United States Financial Sector Assessment Program Financial System Stability Assessment: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2015/cr15170.pdf>

IMF Executive Board Concludes 2015 Article IV Consultation with Iran, Press Release No. 15/581: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15581.htm>

### Надзор на многосторонней основе

Fourth External Sector Report: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/062615.pdf>

Virtual Currencies and Beyond: Initial Considerations:  
<http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2016/sdn1603.pdf>

2015 External Sector Report—Individual Economy Assessments:  
<http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/062615a.pdf>

2015 Spillover Report: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/060815.pdf>

2015 External Sector Report: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/062615.pdf>

“Macroeconomic Developments and Prospects in Low-Income Developing Countries: 2015”: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/111915.pdf>

IMF Executive Board Discusses “Macroeconomic Developments and Prospects in Low-Income Developing Countries: 2015,” Press Release No. 15/566: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15566.htm>

Gruss, Bertrand. 2014. “After the Boom—Commodity Prices and Economic Growth in Latin America and the Caribbean.” In *Regional Economic Outlook: Western Hemisphere: Rising Challenges*. Washington: International Monetary Fund, April: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2014/whd/eng/pdf/wreo0414.pdf>

Evolving Monetary Policy Frameworks in Low-Income and Other Developing Countries—Background Paper: Country Experiences: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/102315a.pdf>

Evolving Monetary Policy Frameworks in Low-Income and Other Developing Countries: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/102315.pdf>

Public Debt Vulnerabilities in Low-Income Countries: The Evolving Landscape: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/110215.pdf>

Options for Low-Income Countries’ Effective and Efficient Use of Tax Incentives for Investment: <http://www.imf.org/external/np/g20/pdf/101515a.pdf>

*Unlocking the Potential of Small Middle-Income States*: <http://www.elibrary.imf.org/page/africa-move-excerpt?redirect=true>

Small Middle-Income Countries—Raising the Bar conference in Gabarone, Botswana: <http://www.imf.org/external/np/seminars/eng/2016/smic/>

Financial Integration in Latin America: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2016/030416.pdf>

IMF Executive Board Discusses the Fund's Lending Framework and Sovereign Debt, Press Release No. 14/ 294, June 20, 2014: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14294.htm>

IMF Executive Board Approves Exceptional Access Lending Framework Reforms, Press Release No. 16/31, January 29, 2016: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr1631.htm>

IMF Executive Board Discusses Reforming the Fund's Policy on Non-Toleration of Arrears to Official Creditors, Press Release No. 15/555: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15555.htm>

### **Рекомендации по мерам политики**

"Financial Inclusion: Can It Meet Multiple Macroeconomic Goals?": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2015/sdn1517.pdf>

The Future of Asia's Finance: Financing for Development 2015 conference, Jakarta, Indonesia: <http://www.imf.org/external/np/seminars/eng/2015/indonesia/>

Finance for All: Promoting Financial Inclusion in Central Africa conference, Brazzaville, Congo: <http://www.imf.org/external/np/seminars/eng/2015/brazzaville/>

Financial Inclusion: Macroeconomic and Regulatory Challenges conference: <http://www.imf.org/external/np/seminars/eng/2016/finincl/>

Financial Access Survey: <http://data.imf.org/?sk=E5DCAB7E-A5CA-4892-A6EA-598B5463A34C>

IMF Executive Board Concludes Review of Fund-supported Programs During Global Financial Crisis, Press Release No. 15/563, December 16, 2015: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15563.htm>

Crisis Program Review: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/110915.pdf>

2009 Review of Recent Crisis Programs: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2009/091409.pdf>

Fiscal Policy and Long-Term Growth: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/042015.pdf>

Guidance Note for the Liberalization and Management of Capital Flows: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/042513.pdf>

Managing Capital Outflows—Further Operational Considerations: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/120315.pdf>

"The External Balance Assessment (EBA) Methodology": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2013/wp13272.pdf>

External Sector Report: <http://www.imf.org/external/np/spr/2015/esr/>

2014 Triennial Surveillance Review: <http://www.imf.org/external/np/spr/triennial/2014/index.htm>

Managing Director's Action Plan: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/112114.pdf>

Structural Reforms and Macroeconomic Performance: Initial Considerations for the Fund: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/101315.pdf>

Structural Reforms and Macroeconomic Performance: Country Cases: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/101315a.pdf>

*World Economic Outlook*: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/01/>

Staff Note for the G20—A Guiding Framework for Structural Reforms: <https://www.imf.org/external/np/pp/eng/2016/033116.pdf>

Third International Conference on Financing for Development, Addis Ababa, Ethiopia: <http://www.un.org/esa/ffd/ffd3/>

"IMF Engagement with Countries in Post-Conflict and Fragile Situations—Stocktaking": <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/050715.pdf>

"Macroeconomic and Operational Challenges in Countries in Fragile Situations": <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2011/061511a.pdf>

Staff Guidance Note on the Fund's Engagement with Countries in Fragile Situations: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2012/042512.pdf>

Rapid Credit Facility: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/rcf.htm>

Income Inequality and Labor Income Share in G20 Countries—Trends, Impacts and Causes: <https://www.oecd.org/g20/topics/employment-and-social-policy/Income-inequality-labour-income-share.pdf>

Making Public Investment More Efficient: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/061115.pdf>

Public Investment Management Assessment (PIMA): <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/061515.pdf>

Financing for Development: Revisiting the Monterrey Consensus: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/061515.pdf>

"Monetary Policy and Financial Stability": <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/082815a.pdf>

*Global Financial Stability Report*: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/gfsr/index.htm>

Factsheet—Fund Surveillance: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/surv.htm>

Ninth Review of the IMF's Data Standards Initiatives: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/040615.pdf>

### **Кредитование**

IMF Executive Board Approves New Two-Year US\$5.45 Billion Flexible Credit Line Arrangement for Colombia, Press Release No. 15/281: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15281.htm>

IMF Executive Board Approves €147.5 Million Stand-By Arrangement for Republic of Kosovo, Press Release No. 15/362: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15362.htm>

IMF Executive Board Approves Extension of the Stand-By Arrangement and Stand-By Credit Facility for Kenya, Press Release No. 16/29: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr1629.htm>

IMF Executive Board Approves New Two-Year US\$23 Billion Flexible Credit Line Arrangement for the Republic of Poland, Press Release No. 15/05: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr1505.htm>

IMF Approves 7-Month Extension of the Stand-By Arrangement for Tunisia, Press Release No. 15/229: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15229.htm>

IMF Executive Board Approves New Arrangements for Kenya Totaling US\$1.5 Billion, Press Release No. 16/110: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr16110.htm>

IMF Executive Board Completes Fifth PSI Review, Approves US\$282.9 Million Credit Facility and Concludes 2015 Article IV Consultation with Mozambique, Press Release No. 15/580: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15580.htm>

IMF Executive Board Approves 3-Month Extension of the Extended Credit Facility Arrangement for Liberia, Press Release No. 15/498: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15498.htm>

IMF Executive Board Approves US\$1.24 Billion in Financial Support for Iraq, Press Release No. 15/363: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15363.htm>

IMF Executive Board Completes Reviews of Niger's ECF Arrangement, Approves US\$53.7 Million Disbursement, Increases Access and Extends the Program, Press Release No. 15/541: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15541.htm>

IMF Executive Board Approves Three-Year, US\$6.2 Million Extended Credit Facility Arrangement for the Democratic Republic of São Tomé and Príncipe, Press Release No. 15/336: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15336.htm>

IMF Executive Board Approves Three-Year US\$23.9 Million Extended Credit Facility Arrangement for Guinea-Bissau and Concludes 2015 Article IV Consultation, Press Release No. 15/331: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15331.htm>

IMF Executive Board Approves US\$23.8 Million in Financial Support for Vanuatu, Press Release No. 15/264: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15264.htm>

IMF Executive Board Approves Three-Year US\$69.7 Million under ECF for Haiti, Press Release No. 15/231: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15231.htm>

IMF Executive Board Approves US\$11.8 Million Disbursement under the Rapid Credit Facility for the Central African Republic, Press Release No. 15/417: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15417.htm>

IMF Executive Board Approves US\$8.7 Million Disbursement under the Rapid Credit Facility for Dominica, Press Release No. 15/483: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15483.htm>

IMF Executive Board Approves US\$42.1 Million Disbursement under the Rapid Credit Facility for Madagascar, Press Release No. 15/528: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15528.htm>

IMF Executive Board Approves US\$ 49.7 Million Disbursement under the Rapid Credit Facility for Nepal, Press Release No. 15/365: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15365.htm>

IMF Executive Board Concludes Review of Fund-supported Programs during Global Financial Crisis, Press Release No. 15/563, December 16, 2015: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15563.htm>

IMF Executive Board Approves Three-Year US\$23.9 Million Extended Credit Facility Arrangement for Guinea-Bissau and Concludes 2015 Article IV Consultation, Press Release No. 15/331: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15331.htm>

IMF Executive Board Approves Three-Year PSI for Senegal, Press Release No. 15/297: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15297.htm>

### **Развитие потенциала**

IMF's Regional Technical Assistance Center for Southern Africa Supports Strengthening Risk Based Supervision, Press Release No. 16/79: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr1679.htm>

The IMF's Regional Technical Assistance Center South Supports Strengthening Coordinated Border Management, Press Release No. 16/65: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr1665.htm>

IMF's African Technical Assistance Center South Strengthens Regional Statisticians' Capacity, Press Release No. 16/136: <http://www.imf.org/en/news/articles/2015/09/14/01/49/pr16136>

Southern Africa Officials Share Experience of International Public Sector Accounting and Government Finance Statistical Standards, Press Release No. 15/458: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15548.htm>

The IMF's Regional Technical Assistance Center South Supports Strengthening the Administration of Large Taxpayers in the Southern Africa Region, Press Release No. 15/546: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15546.htm>

The IMF's Regional Technical Assistance Center South Supports Strengthening the Administration of Large Taxpayers in the Southern Africa Region, Press Release No. 15/470: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15470.htm>

Southern Africa Officials Share Experience of Natural Resource Wealth Management, Press Release No. 15/451: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15451.htm>

Southern Africa Officials Discuss Fiscal Risk Management, Press Release No. 15/191: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15191.htm>

Government Officials from Central and Southern Africa Promote Good Practice in Preventing Tax Fraud, Press Release No. 15/454: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15454.htm>

IMF's East AFRITAC and the East African Community Strengthen Officials' Capacity to Produce Better Public Debt Statistics, Press Release No. 15/293: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15293.htm>

Conference on Small Middle-Income Countries in Sub-Saharan Africa: Joint Statement by Deputy Managing Director Min Zhu and Governor Linah Mohohlo of the Bank of Botswana, Press Release No. 16/32: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr1632.htm>

AFRITAC South Strengthens Member States Macroeconomic and Financial Sector Management, Press Release No. 16/153: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr16153.htm>

IMF's Middle East Regional Technical Assistance Center and the Statistics Department Conclude Workshop on Price Index Compilation Issues, Press Release No. 16/48: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr1648.htm>

IMF's Middle East Regional Technical Assistance Center Concludes Regional Workshop on Budget Preparation, Press Release No. 15/472: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15472.htm>

IMF's Middle East Regional Technical Assistance Center (METAC) Concludes Workshop on "Cross-Border and Consolidated Supervision," Press Release No. 15/254: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15254.htm>

CARTAC Delivers Strong Results; Considers its Role in Delivering the Sustainable Development Goals, Press Release No. 15/539: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15539.htm>

IMF and Caribbean Officials Discuss Uneven Economic Outlook, Strategies to Tackle Energy Challenge and Financial Sector Issues in the Caribbean, Press Release No. 15/402: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15402.htm>

The International Monetary Fund and the Central Bank of Trinidad and Tobago Bolster Capacity Building in the Caribbean, Press Release No. 15/464: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15464.htm>

IMF-Singapore Regional Training Institute Hosts Triennial Asia-Pacific Training Meeting, Press Release No. 16/41: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr1641.htm>

Bank of Lao PDR Hosts the Second Annual Meeting of the Advisory Committee for the IMF Technical Assistance Office for Lao PDR and Myanmar, Press Release No. 15/537: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15537.htm>

IMF Technical Assistance Moves to Strengthen the Capacity of Officials in South East Asia on Macro-Financial Linkages and Diagnostics, Press Release No. 15/203: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15203.htm>

IMF Technical Assistance Moves to Strengthen the Capacity of Officials in South East Asia on Macro-Financial Linkages and Diagnostics, Press Release No. 16/185: <http://www.imf.org/en/news/articles/2015/09/14/01/49/pr16185>

Central Bank of Myanmar Hosts the Third Conference of the Committee for the Coordination of Financial Sector Technical Assistance to Myanmar (COFTAM), Press Release No. 15/326: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15326.htm>

IMF, Fiji to Co-Host a High-Level Dialogue to Discuss Resilience to Natural Disasters in the Pacific Islands, Press Release No. 15/283: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15283.htm>

IMF and India Host Regional Conference: Advancing Asia: Investing for the Future, Press Release No. 16/37: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr1637.htm>

IMF and India Set Up Regional Training and Technical Assistance Center, Press Release No. 16/102: <http://www.imf.org/en/news/articles/2015/09/14/01/49/pr16102>

IMF and EIB Strengthen Cooperation on Capacity Development, Press Release No. 15/467: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15467.htm>

European Union and International Monetary Fund Sign a New Framework Administrative Agreement for Capacity Development Cooperation, Press Release No. 15/232: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15232.htm>

IMF and USAID Strengthen Cooperation on Capacity Development, Press Release No. 15/385: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15385.htm>

Belgium and IMF Sign a Framework Arrangement to Strengthen Partnership on Capacity Development, Press Release No. 16/105: <http://www.imf.org/en/news/articles/2015/09/14/01/49/pr16105>

## ЧАСТЬ 3 – ФИНАНСЫ, ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА И ПОДОТЧЕТНОСТЬ

### Финансы

IMF Executive Board Approves FY2016–FY2018 Medium-Term Budget, Press Release No. 15/228: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15228.htm>

Rules and Regulations for the Investment Account: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/082815.pdf>

### Кадровая политика

2015 IMF Diversity Annual Report: <https://www.imf.org/external/np/div/2015/index.pdf>

IMF Executive Board Selects Christine Lagarde to Serve a Second Term as Managing Director, Press Release No. 16/63, February 19, 2016: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr1663.htm>

Managing Director Christine Lagarde Proposes Reappointment of Mr. David Lipton as First Deputy Managing Director, Press Release No. 16/138, March 28, 2016: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr16138.htm>

IMF Managing Director Christine Lagarde Appoints Maurice Obstfeld as Economic Counsellor and Director of the IMF's Research Department, Press Release No. 15/343, July 20, 2015: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15343.htm>

IMF Economic Counsellor and Director of Research Olivier Blanchard to Retire from the Fund, Press Release No. 15/219, May 14, 2015: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15219.htm>

Senior officers: <http://www.imf.org/external/np/sec/memdir/officers.htm>

Organization chart: <http://www.imf.org/external/np/obp/orgcht.htm>

## Подотчетность

IMF Articles of Agreement: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/aa/index.htm>

Risk Acceptance Statement: <http://www.imf.org/external/about/riskaccept.htm>

Independent Evaluation Office: <http://www.ieso-imf.org>

Self-Evaluation at the Fund: An IEO Assessment: <http://www.ieso-imf.org/ieo/pages/CompletedEvaluation260.aspx>

The Acting Chair's Summing Up, Independent Evaluation Office—Self-Evaluation at the IMF—An IEO Assessment, Executive Board Meeting 15/89, September 18, 2015: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/091815b.pdf>

Behind the Scenes with Data at the IMF: An IEO Assessment: <http://www.ieso-imf.org/ieo/pages/EvaluationImages261.aspx>

IEO Releases Report "Behind the Scenes with Data at the IMF: An IEO Evaluation"

IMF Management and Staff Welcome Independent Evaluation Office's Report on the Institution's Data, Press Release No. 16/134, March 24, 2016: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr16134.htm>

The Acting Chair's Summing Up, "Behind the Scenes with Data at the IMF—An IEO Evaluation," Executive Board Meeting 16/23, March 17, 2016": <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2016/032116.pdf>

## Прозрачность

2013 Review of the Fund's Transparency Policy: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/051413.pdf>

## ЧАСТЬ 4 — ЗАГЛЯДЫВАЯ В БУДУЩЕЕ

Report of the Executive Board to the Board of Governors on the Outcome of the Quota Formula Review: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/013013.pdf>

Communiqué of the Interim Committee of the Board of Governors of the International Monetary Fund, Press Release 97/22: <http://www.imf.org/en/news/articles/2015/09/14/01/49/pr9722>

Financial Sector Assessment Program: <http://www.imf.org/external/np/fsap/fssa.aspx>

"Analyzing and Managing Fiscal Risks": <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2016/050416.pdf>

Communiqué of the Thirty-Third Meeting of the IMFC: <http://www.imf.org/external/np/cm/2016/041616a.htm>

"Inequality and Unsustainable Growth: Two Sides of the Same Coin?": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2011/sdn1108.pdf>

"Fiscal Policy and Income Inequality": <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/012314.pdf>

"Redistribution, Inequality, and Growth": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2014/sdn1402.pdf>

October 2015 African Regional Economic Outlook chapter on "Inequality and Economic Outcomes in Sub-Saharan Africa": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2015/afr/eng/pdf/chap3Oct.pdf>

Working Paper "Sharing the Growth Dividend: Analysis of Inequality in Asia": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2016/wp1648.pdf>

Factsheet—IMF Surveillance: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/surv.htm>

"Catalyst for Change: Empowering Women and Tackling Income Inequality": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2015/sdn1520.pdf>

"Unlocking Female Employment Potential in Europe: Drivers and Benefits": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/dp/2016/eur1601.pdf>

India Article IV Report: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2016/cr1675.pdf>

"Macroeconomic Impacts of Gender Inequality and Informality in India": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2016/cr1676.pdf>

"After Paris: Fiscal, Macroeconomic, and Financial Implications of Climate Change": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2016/sdn1601.pdf>

IMF Country Report on Mexico: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2015/cr15314.pdf>

United States Article IV consultation: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2015/cr15168.pdf>

"El Niño Good Boy or Bad?," *Finance & Development*, March 2016, Vol. 53, No. 1: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2016/03/cashin.htm>

Against Corruption: A Collection of Essays: <https://www.gov.uk/government/publications/against-corruption-a-collection-of-essays/against-corruption-a-collection-of-essays>

"Against Corruption: Costs and Mitigating Strategies": <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2016/sdn1605.pdf>

World Economic Outlook Update—*Uncertainty in the Aftermath of the U.K. Referendum*, July 2016: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/update/02/index.htm>

"Global Prospects and Policy Challenges," G20 Finance Ministers and Central Bank Governors' Meetings, July 23–24, 2016, Chengdu, China: <http://www.imf.org/external/np/g20/pdf/2016/072116.pdf>

"Priorities for Structural Reforms in G20 Countries," Staff Background Paper for G20 Surveillance Note, July 2016: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2016/072216a.pdf>

## Акронимы и сокращения

АСЕАН	Ассоциация государств Юго-Восточной Азии	ПРГТ	Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту
БВ	«Бюджетный вестник»	ПРМЭ	<i>Перспективы развития мировой экономики</i>
БВСАП	Ближний Восток, Северная Африка, Афганистан и Пакистан	ПРРЭ	<i>Перспективы развития региональной экономики</i>
ВВП	Валовой внутренний продукт	ПСИ	Инструмент поддержки политики
ГКЛ	Гибкая кредитная линия	ПФУ	Показатели финансовой устойчивости
ГПП	Глобальная программа мер экономической политики	РКФ	Механизм ускоренного кредитования.
ГРА	Счет общих ресурсов	РСНД	Развивающаяся страна с низкими доходами
ДФС	«Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности»	РФИ	Инструмент для ускоренного финансирования
ЕКФ	Расширенный кредитный механизм	САРТТАК	Региональный центр подготовки кадров и технической помощи в Южной Азии
ЕС	Европейский союз	СБА	Договоренность о кредите «стэнд-бай»
ЕФФ	Механизм расширенного кредитования	СДР	Специальное право заимствования
ИПОР	Институт профессионального и организационного развития	СКФ	Кредитный механизм «стэнд-бай»
КВА	Комитет по внешнему аудиту	ССЗ	Совет по сотрудничеству арабских стран Залива
ККРТ	Трастовый фонд для ограничения и преодоления последствий катастроф	ССРД	Специальный стандарт распространения данных
ЛПЛ	Линия превентивной поддержки и ликвидности	ТАН	Трехлетний анализ надзорной деятельности
МВС	Международная валютная система	ТНА	Таможенное и налоговое агентство Перу
МВФК	Международный валютно-финансовый комитет	УВРИ	Управление внутренней ревизии и инспекций
НАК	Налоговая администрация Косово	ФАТФ	Целевая группа по финансовым мероприятиям
НОО	Независимый отдел оценки	ФГ	Финансовый год
ООН	Организация Объединенных Наций	ФСАП	Программа оценки финансового сектора
ОСРД	Общая система распространения данных	ХИПК	Бедные страны с высоким уровнем задолженности
ПОД/ФТ	Борьба с отмыванием денег и пресечение финансирования терроризма	ЦВЕ	Центральная и Восточная Европа
		ЦУР	Цели устойчивого развития
		СЕСО	Государственный секретариат Швейцарии по экономическим вопросам

# Письмо о передаче отчета Совету управляющих

19 июля 2016 года

Уважаемый господин Председатель!:

Имею честь представить Совету управляющих Годовой отчет Исполнительного совета за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2016 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 2017 года, представлены в главе 3. Прошедшие аудит финансовые отчеты за год, закончившийся 30 апреля 2016 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/2015/eng](http://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2015/eng). 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 Лоэто (председатель), г-жа Барт и г-н Викамсей.

С уважением,



Кристин Лагард,  
директор-распорядитель МВФ и председатель Исполнительного совета

## Увеличение роли женщин

Все больше людей признает важнейшую роль, которую играют женщины в социально-экономическом развитии стран, местных сообществ и организаций. Мы в МВФ уверены, что когда государства-члены сознательно стремятся создать возможности для участия женщин в трудовой деятельности и поощряют их к этому, а также обеспечивают соблюдение законов, которые способствуют вовлечению женщин и расширению их экономических возможностей, у этих стран больше шансов на экономический успех и содействие более стабильному и безопасному будущему. Уделение большего внимания гендерному равенству и гендерным последствиям нашей работы и рекомендаций по вопросам экономической политики позволит нам приносить большую пользу государствам-членам и повышать качество жизни для всех людей.

Вовлечение женщин во все аспекты жизни общества и на всех уровнях руководства даст возможность решить многие важные проблемы, с которыми сталкиваются наши государства-члены,

но еще важнее то, что когда женщины отстранены от участия, мы утрачиваем доступ, по крайней мере, к половине кадрового потенциала. Во все более взаимосвязанном, сложном и быстро меняющемся мире нам необходимы наибольшая интеллектуальная отдача и максимальный вклад со стороны каждого (см. более подробно об исследованиях МВФ относительно гендерного неравенства в разделе «Заглядывая в будущее»).

В МВФ коллективный разум представляет собой нашу сильную сторону, и включение мнений и взглядов талантливых женщин из различных сфер жизни не является чем-то новым. Вот уже более десятилетия мы сознательно стремимся обеспечить больший гендерный баланс в нашей организации и существенно продвинулись вперед. Мы гордимся этим прогрессом, но знаем, что необходимо сделать больше, чтобы гарантировать, что женщины и мужчины стали равноправными партнерами в выполнении наших задач на службе у государств-членов.

Советник по вопросам разнообразия Надя Юнес, бывший министр финансов Нигерии Нгози Оканджо-Ивеала (последний ряд, в центре) и директор-распорядитель фотографируются вместе с сотрудниками МВФ и молодыми посетителями после мероприятия по случаю Международного женского дня в марте 2016 года.





Настоящий «Годовой отчет» был подготовлен редакционно-издательским отделом Департамента общественных коммуникаций МВФ по согласованию с рабочей группой сотрудников Фонда. Рода Уикс-Браун и Джереми Клифт осуществляли общий надзор за работой группы по подготовке отчета, которой руководил Комитет по оценке Исполнительного совета под председательством Стивена Филда. Джереми Марк был главным автором текста, а Александра Расселл являлась редактором и менеджером проекта. Содействие в редактировании текста и организационной работе оказали Сюзанн Алави и Марджи Амега. Издание на русском языке подготовлено группой сотрудников Секции русского языка Отдела переводов МВФ, в состав которой вошли: Михаил Сурин, Игорь Таймасов, Елена Фрейнкман (переводчики), Александра Акчурина (редактор), а также The Word Express, Inc. (компьютерная верстка).

#### Фотографии

Стивен Яффел© IMF photo: Исполнительный директор, Нарендра Модри, Рагурам Раджан, Дэвид Адеанг и Мартин Хант, президент Хумала, МВФК, Исполнительные директора, женщины на руководящих постах в МВФ, на стр. 2, 29 (сверху и снизу), 30 (сверху справа), 39 (сверху справа и снизу слева), 100, и задняя обложка

Райан Рейберн /© IMF photo: Агустин Карстенс, Минь Чжу, зал заседаний Исполнительного совета, Калпана Кочхар, высшие должностные лица, Международный женский день, стр. 39 (сверху слева), 59 (справа), 85 (сверху и снизу справа), 91 (снизу справа), 102 и 126

Али Джарекджи© IMF Photo: стр. 25 (второе фото снизу)

Пилу Делгадо© IMF photo: стр. 41 (снизу)

Роксана Браво© IMF photo: Мицухиро Фурусавы, стр. 51 (справа)

Юрий Грипас© IMF photo: Карла Грассо, стр. 87

Другие фото © IMF photo: стр. 31 (снизу справа), 34 (сверху), 39 (снизу справа), 41 (снизу), стр. 63 (снизу справа), 85 (слева), 91 (сверху и снизу слева, сверху справа)

Фотоархив Alamy, Getty Images, и Newscom

#### Дизайн

Бет Сингер Design LLC [www.bethsingerdesign.com](http://www.bethsingerdesign.com)

#### Веб-дизайн

Тео и Себастиан <http://theoandsebastian.com>

#### Видеоматериалы Годового отчета

Отдел мультимедийных услуг (Гокхан Карахан, Кшиштоф Руцински, Алех Куро и Уильям Коннелл)

Вспомогательные материалы к «Годовому отчету» — веб-таблицы, приложения (включая финансовые отчеты МВФ за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2016 года) и другие связанные с отчетом документы — доступны через веб-страницу «Годового отчета» <http://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2016/eng>. Версию «Годового отчета» на компакт-диске, включая вспомогательные материалы, размещенные на веб-странице, также можно заказать по адресу: IMF Publication Services.

©2016 Международный Валютный Фонд  
Годовой отчет 2016 — Совместный поиск решений  
ISBN 9781498350846 (paper)  
ISBN 9781498350914 (PDF)

Публикацию можно заказать онлайн, по факсу или по почте:

International Monetary Fund, Publication Services  
P.O. Box 92780, Washington, DC 20090, U.S.A.  
Тел.: (202) 623-7430 Факс: (202) 623-7201  
Эл. почта: [publications@imf.org](mailto:publications@imf.org)  
[www.imfbookstore.org](http://www.imfbookstore.org) | [www.elibrary.imf.org](http://www.elibrary.imf.org)

## Женщины на руководящих постах в МВФ



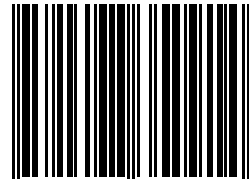
Женщины на руководящих постах в МВФ (начиная снизу слева по часовой стрелке): директор Института профессионального и организационного развития МВФ Шармини Кури, заместитель директора-распорядителя и руководитель административных служб Карла Грассо, директор Африканского департамента Антуанетт Сайех, исполнительный директор Чилеше Капвеве, директор-распорядитель Кристин Лагард, директор Департамента информационных технологий и руководитель Информационной службы Сюзан Сварт, директор Департамента кадров Калпана Кочхар (с 13 июня 2016 года) и директор Управления внутренней ревизии и инспекций Клара Брейди (см. более подробные сведения на стр. 126).



International Monetary Fund  
700 19th Street NW  
Washington, DC 20431 USA

[www.imf.org](http://www.imf.org)

ISBN-13: 978-1498350914



9 781498 350914