

ПОИСК КУРСА В НЕСТАБИЛЬНОМ МИРЕ

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ МВФ
2026



Несмотря на трудности,
связанные с геополитическими
потрясениями,
продолжающимися конфликтами
и значительными сдвигами
в глобальной торговой системе,
2025 год характеризовался
устойчивостью.



Несмотря на трудности, связанные с геополитическими потрясениями, продолжающимися конфликтами и значительными сдвигами в глобальной торговой системе, 2025 год характеризовался устойчивостью. Благодаря гибкому реа-

Меняющиеся и денежно-кредитной политики и инвестициям, связанным с технологиями, мировой рост

сохранил свою динамику, а инфляция продолжила снижаться. Эти факторы привели к небольшому повышению составляемых МВФ прогнозов роста мировой экономики в начале 2026 года.

С конца февраля война на Ближнем Востоке значительно изменила эту траекторию развития. Хотя сбои, связанные с конфликтом, ощущались наиболее непосредственно в самом

этом регионе, шок для поставок энергии и других товаров, а также влияние на более

широкие цепочки поставок, вызвали серьезные трудности далеко за его пределами. Этот новый шок произошел в то время, когда мировой государственный долг уже был близок к рекордным уровням.

Среднесрочные перспективы роста по-прежнему сдерживаются структурными проблемами, такими как старение населения во многих странах мира, – даже без учета предположений о каких-либо новых потрясениях. Тем не менее нынеш-

перспективы ная поддерживающая налогово-бюджетная политика и частные инвестиции могут

помочь экономике преодолеть эти трудности, а потенциальный прирост производительности от ИИ открывает возможности для выхода мировой экономики на более высокую траекторию роста.

МВФ помогает своим странам-членам ориентироваться в этих встречающихся процессах – использовать возможности и справляться с рисками – с помощью индивидуальных рекомендаций по экономической политике, развития потенциала и финансирования.

глобальные

директора-распорядителя

Уважаемый читатель!

Мировая экономика продолжает демонстрировать устойчивость перед лицом более частых и накладывающихся друг на друга шоков. В этом году таким шоком, сдерживающим рост, стимулирующим инфляцию и вызывающим нарушения поставок ключевых сырьевых товаров, стала война на Ближнем Востоке. Если бы не гибкие действия частного сектора, поддерживаемые инвестициями в ИИ и дисциплинированной политикой, все могло бы сложиться гораздо хуже.

Тем не менее неопределенность остается высокой, а среднесрочные перспективы роста – вялыми. Нам необходимо выйти на путь более высокого экономического роста, одновременно повышая устойчивость к нередким в сегодняшнем мире потрясениям.

Стабильность цен и финансовых рынков имеет первостепенное значение. Благодаря надежным основам экономической политики и сильным институтам она служит опорой устойчивости экономики. При этом бюджетные трудности приобретают все более острый характер. В распоряжении налогово-бюджетных органов все еще есть инструменты, которые они могут использовать, но выбирать их нужно продуманно. Структурная политика также является важнейшим направлением для достижения более долговременного роста, гибкости и устойчивости.

В этих условиях ИИ несет в себе как возможности, так и угрозы. Чтобы воспользоваться этими возможностями, страны могут помогать работникам осваивать новые специальности, а предприятиям – использовать преимущества потенциального роста производительности. Для нейтрализации угроз крайне важно укреплять киберустойчивость.

На фоне сегодняшних перекрестных тенденций МВФ оказывает странам-членам поддержку, адаптируя ее к потребностям каждой страны. Такая поддержка включает четкие и откровенные рекомендации по экономической политике, адресную финансовую помощь и развитие потенциала. Фонд выступает площадкой для сотрудничества и каналом для распространения передовой экономической политики – от действий в меня-

ющихся условиях внешней торговли до сокращения дисбалансов и использования возможностей эпохи ИИ.

В прошедшем финансовом году мы продолжали укреплять Фонд при поддержке наших членов, которых представляет Исполнительный совет МВФ.

Чтобы поддержать наших самых уязвимых государств-членов, мы проводим согласованные в 2024 году реформы Трестового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту. Мы благодарим государства-члены, которые взяли на себя соответствующие обязательства, и призываем других членов предоставить гарантии выделения дополнительных ресурсов для субсидирования, которые обеспечат самоподдерживающийся потенциал кредитования.

В целях поддержки всех государств-членов мы укрепляем наши основные функции на основе комплексных обзоров по ряду тем: как мы проводим надзор и оценки финансового сектора, как определяем, какой уровень долга будет устойчивым для стран-членов с низким доходом, как разрабатываем программы со странами и как оцениваем глобальные дисбалансы и их последствия.

В то же время, для того чтобы МВФ оставался инклюзивной организацией и представлял интересы всех своих членов, мы по-прежнему призываем их провести повышение квот в соответствии с решением в рамках 16-го обзора.

Фонд стремится развивать свои сильные стороны для удовлетворения новых и меняющихся потребностей наших членов. Каждое новое потрясение лишь яснее показывает, насколько мы взаимосвязаны и как много наши государства-члены могут выиграть от объединения своих ресурсов и совместной работы с Международным валютным фондом для достижения ощутимых результатов.

С наилучшими пожеланиями,



КРИСТАЛИНА ГЕОРГИЕВА,
директор-распорядитель



Наша деятельность

Поддержка экономического роста и процветания

МВФ оказывает своему 191 государству-члену содействие в достижении или поддержании макроэкономической стабильности и обеспечении устойчивого роста и всеобщего процветания посредством следующей деятельности:



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ НАДЗОР

138 ПРОВЕРОК СОСТОЯНИЯ ЭКОНОМИКИ СТРАН

МВФ ведет мониторинг международной валютно-финансовой системы, а также проводит регулярную оценку экономической и финансовой политики своих государств-членов. Эта деятельность известна как «надзор». В рамках этой работы, которая осуществляется как на уровне стран, так и на глобальном уровне, МВФ указывает на возможные риски для стабильности и дает рекомендации относительно внесения изменений в экономическую политику. Надзор в отношении стран включает проведение регулярных (обычно ежегодных) консультаций с отдельными странами-членами, которые называются консультациями в соответствии со Статьей IV. В рамках Программы оценки финансового сектора (ФСАП) МВФ также проводит регулярный углубленный анализ системно значимых финансовых секторов отдельных стран.

КРЕДИТОВАНИЕ

В СОВОКУПНОСТИ 40 МЛРД ДОЛЛАРОВ США 18 СТРАНАМ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОКОЛО 2 МЛРД ДОЛЛАРОВ США 9 СТРАНАМ С НИЗКИМ ДОХОДОМ

МВФ предоставляет финансирование государствам-членам, имеющим фактические, потенциальные или ожидаемые потребности в финансировании дефицита платежного баланса, чтобы помочь им решить проблемы, связанные с платежным балансом, содействуя при этом уверенному экономическому росту. Посредством Тростного фонда на цели достижения стойкости и долгосрочной устойчивости (РСТ) финансирование МВФ также способствует укреплению стабильности платежного баланса стран-членов в будущем. Несмотря на то что большая часть финансирования выделяется в поддержку программ, МВФ также предоставляет экстренное финансирование с ускоренным получением средств и ограниченным набором предъявляемых условий; беспрецедентный объем такого финансирования был предоставлен после начала пандемии COVID-19.

РАЗВИТИЕ ПОТЕНЦИАЛА

400 МЛН ДОЛЛАРОВ НА ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ПРАКТИЧЕСКИХ РЕКОМЕНДАЦИЙ ТЕХНИЧЕСКОГО ХАРАКТЕРА, ПОДГОТОВКУ КАДРОВ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ И ОБУЧЕНИЕ НА КОЛЛЕГИАЛЬНОЙ ОСНОВЕ

МВФ сотрудничает со странами по вопросам укрепления их экономических институтов посредством предоставления технической помощи и подготовки кадров по направлениям, имеющим принципиально важное значение для экономики, которые относятся к сфере его основной компетенции. Эта работа помогает странам проводить более эффективную экономическую политику и политику в отношении финансового сектора, а также решать сложные проблемы. МВФ делится своими знаниями и знаниями, накопленными его государствами-членами, с государственными учреждениями, такими как министерства финансов, центральные банки, статистические ведомства, органы финансового надзора и службы государственных доходов, посредством практических рекомендаций, подготовки кадров и коллегиального обучения. Деятельность МВФ по развитию потенциала (РП) стран осуществляется в очном формате и дистанционно сотрудниками МВФ, советниками, работающими в стране на долгосрочной основе, консультантами в одном из 17 региональных центров РП и экспертами, работающими на краткосрочной основе, а также посредством аудиторного обучения, практических занятий и семинаров и онлайн-курсов.

Раздел «Наша деятельность» продолжается на странице 24.

Филиппины





О нашей организации

Руководствуясь глобальным ОПЫТОМ и общей целью

Руководство и 18 департаментов МВФ осуществляют работу по странам, экономической политике, анализу и техническим вопросам при поддержке персонала со всего мира, отражающего разнообразие стран-членов. Список высших должностных лиц организации представлен на странице 63, а схема организационной структуры приведена на веб-сайте IMF.org.

Раздел «О нашей организации» продолжается на странице 56.

Сведения об МВФ

Международный валютный фонд (МВФ) стремится к достижению устойчивого экономического роста и процветания во всех его 191 стране-члене. С этой целью МВФ поддерживает меры экономической политики, способствующие финансовой стабильности и сотрудничеству в валютно-финансовой сфере, которые необходимы для повышения производительности, создания рабочих мест и экономического благосостояния. МВФ управляется его государствами-членами, которым он подотчетен. Все страны-члены представлены в Исполнительном совете МВФ, который обсуждает национальные, региональные и глобальные последствия экономической политики каждого государства-члена, утверждает предоставление финансирования МВФ для оказания помощи государствам-членам и осуществляет надзор за деятельностью МВФ по развитию потенциала.

В настоящем *Годовом отчете* освещается деятельность Исполнительного совета, руководства и персонала МВФ в течение финансового года с 1 мая 2025 года по 30 апреля 2026 года, если не указано иное. Его содержание отражает точку зрения и обсуждения вопросов политики Исполнительного совета МВФ, который активно участвовал в подготовке настоящего *Годового отчета*.

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 (специальное право заимствования); пересчет финансовых данных МВФ в доллары США является приблизительным и приводится для удобства. На 30 апреля 2026 года обменный курс СДР к доллару США составлял 1 доллар США за 0,728854 СДР, а курс доллара США к СДР составлял 1 СДР за 1,372020 доллара США. Годом ранее (30 апреля 2025 года) обменные курсы составляли 1 доллар США за 0,737401 СДР и 1 СДР за 1,356110 доллара 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 независимая статистика. Границы, цвета, обозначения и любая другая информация, указанная на каких-либо картах, не подразумевают какого-либо суждения МВФ о правовом статусе какой-либо территории или какой-либо поддержки или одобрения таких границ.

У МВФ три важнейших задачи:

Экономический надзор

Предоставление государствам-членам рекомендаций относительно принятия мер политики для достижения макроэкономической стабильности, ускорения экономического роста и сокращения бедности.

Кредитование

Предоставление финансирования государствам-членам с целью помочь им в решении проблем платежного баланса, включая ситуации нехватки иностранной валюты, возникающие, когда внешние платежи превышают поступления в иностранной валюте.

Развитие потенциала

Обеспечение подготовки кадров и технической помощи по просьбе государств-членов для оказания им помощи в укреплении экономических институтов в целях разработки и проведения обоснованной экономической политики.

Штаб-квартира МВФ находится в Вашингтоне, округ Колумбия, а его отделения по всему миру призваны способствовать глобальному характеру деятельности и поддержанию тесных связей с государствами-членами. См. дополнительную информацию об МВФ и государствах-членах на веб-сайте www.IMF.org.

На 30 апреля 2026 года курс доллара США к СДР составлял:

1 СДР = 1,372020 доллара США

Обменный курс СДР к доллару США составлял:

1 доллар США = 0,728854 СДР



Содержание

В центре внимания

10



**БЮДЖЕТНЫЕ ВОПРОСЫ:
РАСТУЩЕЕ ДАВЛЕНИЕ
НА ГОСУДАРСТВЕННУЮ
КАЗНУ**

14



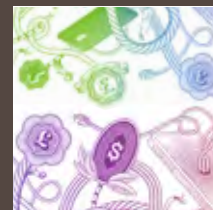
**ИИ: ВНЕДРЕНИЕ
И ПРЕОБРАЗУЮЩИЕ
ИЗМЕНЕНИЯ**

17



**ТОРГОВЛЯ И РОСТ:
УСТОЙЧИВОСТЬ
В СЛОЖНЫХ
УСЛОВИЯХ**

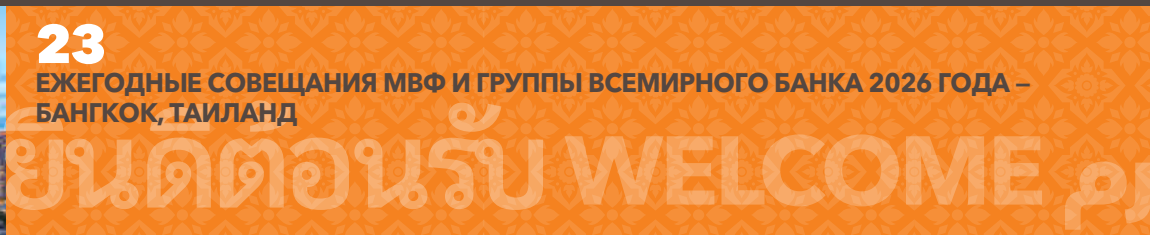
20



**НОВЫЕ РУБЕЖИ
ДЛЯ ЦИФРОВЫХ
ФИНАНСОВ**

23

**ЕЖЕГОДНЫЕ СОВЕЩАНИЯ МВФ И ГРУППЫ ВСЕМИРНОГО БАНКА 2026 ГОДА –
БАНГКОК, ТАИЛАНД**



Наша деятельность

24 Экономический надзор

26 Кредитование

40 Развитие потенциала

54 Поддержка МВФ на международных форумах

О нашей организации

60 Руководство

62 Исполнительные директора и их заместители

64 Ресурсы

74 Подотчетность и прозрачность

82 Корпоративная социальная ответственность



РАЗДЕЛ 1

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ

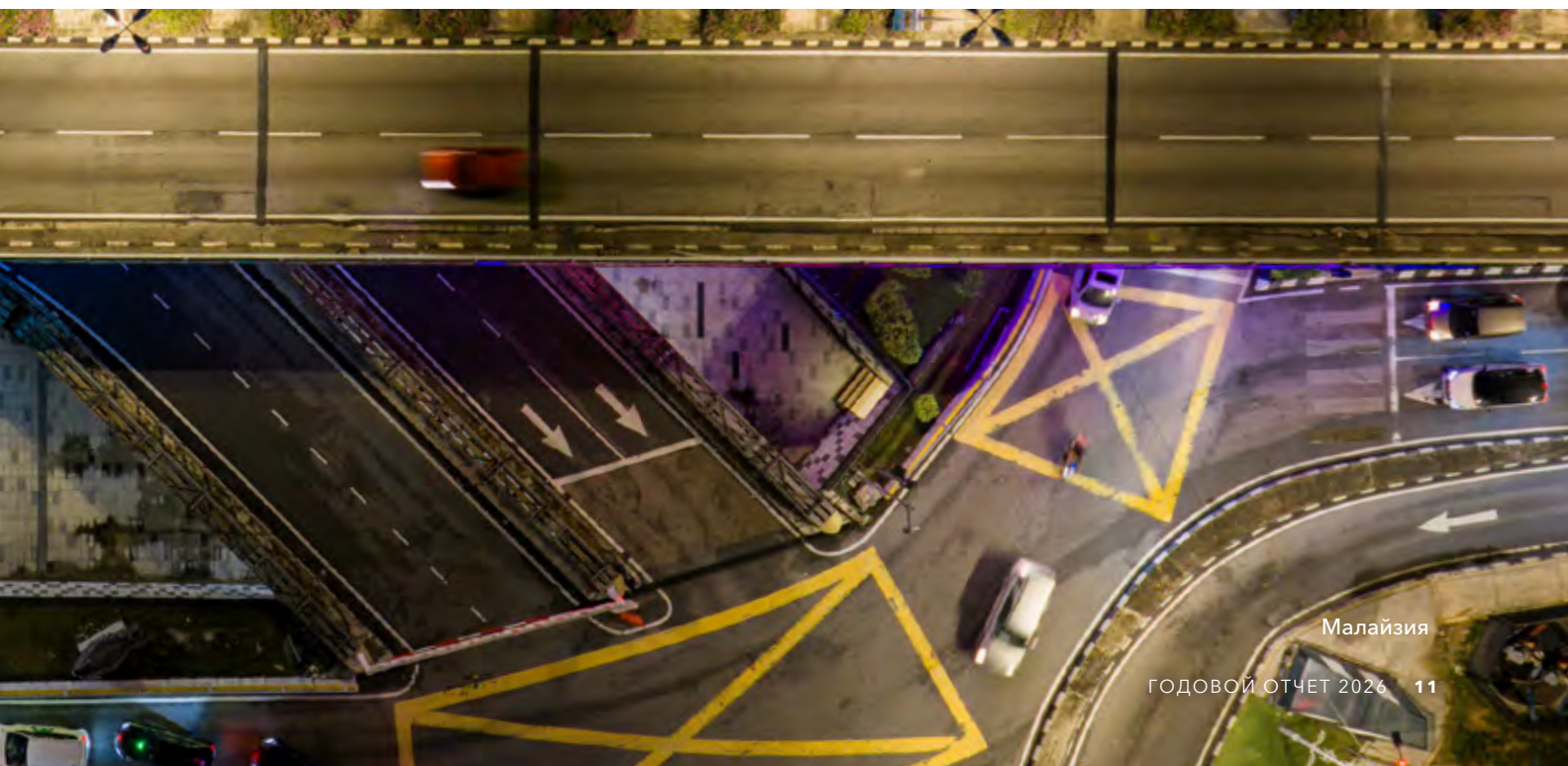
БЮДЖЕТНЫЕ ВОПРОСЫ:
РАСТУЩЕЕ ДАВЛЕНИЕ
НА ГОСУДАРСТВЕННУЮ
КАЗНУ



После кратковременного снижения с исторических максимумов эпохи пандемии мировой государственный долг возобновил свой рост. Еще до начала войны на Ближнем Востоке ожидалось, что к 2028 году долг достигнет уровня времен Второй мировой войны. Происходящий конфликт усиливает давление на бюджет, вызывая всплеск цен на энергоносители, ужесточение финансовых условий и замедление экономического роста, и неясно, как долго сохранится это давление. Стремясь ограничить негативные последствия роста цен на энергоносители и при этом сохранить

бюджетное пространство, правительства вынуждены принимать трудные решения. При этом наибольшие трудности испытывают страны – импортеры энергоресурсов, особенно страны с низким доходом.

Рынки облигаций соответствующим образом отреагировали на эту динамику. Доходность долгосрочных суверенных облигаций выросла и стала более волатильной. Всего за три года процентные платежи увеличились почти наполовину (примерно с 2 до почти 3 процентов ВВП) – в мировом масштабе это триллионы долларов, которые не могут быть потрачены на образование, инфраструктуру или другие насущные приоритеты.





Эти расходы накладываются на новые потребности в расходах на оборону, поскольку торговая и политическая неопределенность все больше сопровождается опасениями в области безопасности.

Уязвимость в бюджетной сфере также усугубляет риски для финансовой стабильности, вызывая опасения по поводу ликвидности и сбоев в работе валютных и других финансовых рынков. Крупные заемщики выпускают больше краткосрочных долговых обязательств для управления процентными платежами. Но это делает их более уязвимыми к внезапным изменениям условий краткосрочного финансирования.

Увеличение выпуска долговых обязательств в странах с развитой экономикой также имеет глобальные последствия, приводя к сокращению средств инвесторов, доступных другим суверенным заемщикам, в период,

когда страны с низким доходом сталкиваются с сокращением получаемой помощи в целях развития.

Серьезную тревогу вызывает ситуация в бюджетной сфере стран с разными уровнями дохода. В тех случаях, когда дискреционные энергетические субсидии необходимы и для их применения имеются бюджетные возможности, такая поддержка должна быть временной и адресной. Это поможет обеспечить последующее снижение спроса в соответствии с уменьшением мирового предложения.

Необходимо уже сейчас и в среднесрочной перспективе тщательно определять бюджетные приоритеты, поскольку потребности в государственных средствах продолжают расти. Хотя проведение долговременных реформ неустойчивой государственной пенсионной системы и регрессивных топливных субсидий является



**Необходимо
уже сейчас
и в среднесрочной
перспективе
тщательно
определять
бюджетные
приоритеты,
поскольку
потребности
в государственных
средствах
продолжают расти.**



Бельгия

трудной задачей, это необходимо для того, чтобы высвободить средства на погашение долга и преобразующие инвестиции.

Страны могут мобилизовать доходы и создать возможности для модернизации цифровой инфраструктуры, образования и систем социальной защиты, что позволит им воспользоваться преимуществами ИИ, оказывая при этом поддержку потерявшим работу. Они могут повысить устойчивость к сбоям в торговле и энергоснабжении, а также к стихийным бедствиям – и при этом сократить совокупные расходы.

МВФ тесно взаимодействует с каждым государством-членом, помогая директивным органам адаптироваться к череде глобальных потрясений и добиваться стабилизации экономики с помощью налогово-бюджетной политики. МВФ также помогает наладить такие процессы,

как анализ затрат и выгод инвестиционных проектов и долгосрочное бюджетирование, чтобы обеспечить эффективное использование средств налогоплательщиков для повышения темпов роста.

В странах с низким доходом экспертные знания МВФ в области мобилизации доходов помогли компенсировать сокращение помощи на цели развития. Финансирование МВФ помогло странам не только пережить текущие кризисы, но и повысить долгосрочную устойчивость.

В условиях, когда многие страны готовятся решать проблемы, связанные со старением населения и сокращением его численности, а другие стремятся обеспечить образование и возможности для крупной молодежной когорты, МВФ будет и далее поддерживать директивные органы стран в проведении сложных структурных реформ для раскрытия потенциала экономического роста.



• ИИ: ВНЕДРЕНИЕ И ПРЕОБРАЗУЮЩИЕ ИЗМЕНЕНИЯ

Согласно оценкам, в 2025 году инвестиции в технологии, связанные с ИИ, привели к дополнительному росту ВВП США на 0,5 процентного пункта. Кроме того, в последние несколько лет наблюдается ускорение роста производительности в США, что может отчасти объясняться первыми результатами внедрения ИИ. По некоторым внешним оценкам, в 2026 году инвестиции частного сектора в искусственный интеллект в мировом масштабе могут превысить 2 трлн долларов, что сделает ИИ одним из самых быстрорастущих факторов роста за последние годы. Исполнительный совет МВФ активно участвует в обсуждении событий, связанных с ИИ, и их макроэкономических последствий.

По мере увеличения доли мировых расходов, направляемых на внедрение этих технологий в различных секторах, рост производительности за счет ИИ может ускориться в широком спектре отраслей и профессий. Страны Азии активно стремятся использовать возможности, связанные с ИИ. Благодаря развитой цифровой инфраструктуре, образованию и ориентированному на перспективу регулированию Сингапур находится на первом месте в составляемом МВФ индексе готовности к внедрению ИИ. Восточная Азия является центром производства и проектирования чипов, и Юго-Восточная Азия также стремится продвинуться дальше в цепочке добавленной стоимости, опираясь на свою развитую обрабатывающую промышленность.

В то же время сохраняются риски. Директивные органы, домашние хозяйства и компании все больше обеспокоены тем, как ИИ изменит рынки труда: он может привести к растущим потерям рабочих мест и снижению заработной платы в определенных сегментах рабочей силы. Исследование МВФ показывает, что люди, работа которых требует навыков, связанных с ИИ, зарабатывают больше, но в городах и регионах, где такие рабочие места более многочисленны, общего роста рабочих мест не наблюдается. В этой ситуации выигрывают работники, обладающие навыками работы с ИИ. Она также идет на пользу лицам, занятым на низкоквалифицированной работе (например, персоналу ресторанов), которые оказывают услуги лицам с более высокими доходами. При этом за бортом остаются работники средней квалификации, рабочие места которых в значительной степени подвержены автоматизации.

С точки зрения бизнеса есть риск того, что отдача от дорогостоящих инвестиций в ИИ, которые все больше финансируются за счет заемных средств, может оказаться иллюзорной. Это может привести к резкому обесценению акций, снижению благосостояния и увольнениям работников.

В этой ситуации выигрывают работники, обладающие навыками работы с ИИ. Она также идет на пользу лицам, занятым на низкоквалифицированной работе (например, персоналу ресторанов), которые оказывают услуги лицам с более высокими доходами. При этом за бортом остаются работники средней квалификации.

РАЗДЕЛ 1. В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ

В структуре ИИ-стека, включающей компании, создающие гипермасштабируемые центры обработки данных, и производителей микросхем, использование циркулярных схем финансирования, в которых компании в составе небольшой группы одновременно выступают друг для друга в качестве клиентов, инвесторов и финансистов, повышает риск каскадного распространения проблем в одной компании на другие. Исполнительный совет МВФ регулярно отслеживает эти риски в рамках надзора на многосторонней основе.

МВФ помогает своим государствам-членам ориентироваться в этом быстро меняющемся ландшафте. Набор индексов ИИ, оценивающих готовность на уровне страны, готовность по уровню квалификации и дисбаланс навыков, помогает каждому государству-члену понять свои сильные и слабые стороны в ключевых областях экономики ИИ – от подготовки кадров и цифровой инфраструктуры до венчурного капитала и регулирования.

Эти индексы являются частью проводимого МВФ анализа широкого круга важных для макроэкономики вопросов, касающихся ИИ, таких как влияние ИИ

на производительность и рост, рынки труда и профессиональные навыки, неравенство между странами и внутри стран, финансовые рынки, энергетика и климат, а также их влияние на экономическую политику.

МВФ выступает каналом передачи полезного опыта экономической политики, делясь уроками лидеров в этих областях со странами, которые стремятся совершенствовать свою политику. Детальное понимание условий каждой страны позволяет МВФ предоставлять адресные рекомендации по структурной политике, в которых заинтересованы государства-члены: как помочь работникам в решении проблем перехода в другие отрасли, обусловленного ИИ, и как оценить потенциальные последствия этой технологии для экономического роста и инфляции и, следовательно, для разработки денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики.

МВФ также помогает государствам-членам защитить свою экономику от рисков, связанных с экономической и финансовой стабильностью и бюджетом, которые могут возникнуть в случае спада в секторе ИИ (особенно в ситуациях и без того высокого уровня долга), и в то же время действенно использовать его преимущества.

Рисунок 1.1. Использование искусственного интеллекта американскими компаниями по секторам

(В процентах)



Источники: Бюро переписи населения США, Обследование тенденций и перспектив деловой активности; расчеты персонала МВФ.

Примечание. Секторы агрегированы с использованием долей ВДС. Синими полосами и желтыми кругами обозначены ответы на вопрос обследования: «Использовала ли эта компания в течение последних шести месяцев искусственный интеллект (ИИ) в каких-либо из перечисленных ниже бизнес-функций?» Заштрихованные области показывают ответы на вопрос обследования, проведенного в феврале 2026 года: «Как вы думаете, будет ли эта компания в течение следующих шести месяцев использовать ИИ в каких-либо бизнес-функциях?» В обследовании за ноябрь 2025 года отсутствовали ответы на вопросы по сельскому хозяйству и горнодобывающей промышленности. ВДС – валовая добавленная стоимость.



ТОРГОВЛЯ И РОСТ: УСТОЙЧИВОСТЬ В СЛОЖНЫХ УСЛОВИЯХ

Торговые шоки 2025 года создали препятствия для роста мировой экономики и вызвали опасения относительно ускорения инфляции. Тем не менее объемы торговли в прошлом году увеличились почти на 5 процентов на фоне продолжения активного роста торговли высокотехнологичными товарами (см. тему 2 раздела «В центре внимания», посвященную ИИ).

Структурный сдвиг в торговой политике США в начале 2025 года ускорил переориентацию торговли, особенно в Азии. Многие страны заключили двусторонние торговые договоренности с США. Страны также стремились использовать возможности для торговли и заключать





**Факторы
неопределенности
и необходимость
построения
более устойчивых
цепочек поставок
по-прежнему
существенно
вливают
на решения
в области торговли
и инвестиций.**



соглашения друг с другом и внутри регионов на основе существующих правил и систем торговли. Их действия обеспечили сохранение торговых потоков, но в этом году ожидается замедление роста торговли, усугубляемое шоком, вызванным войной на Ближнем Востоке.

По данным Международного энергетического агентства (МЭА), война и затем закрытие Ормузского пролива стали причиной крупнейшего в истории сокращения мировых поставок энергоносителей. Война также привела к эффекту домино, затронувшему другие сырьевые товары, продовольствие и более широкие цепочки поставок; МВФ в тесном сотрудничестве с МЭА и Всемирным банком проводит оценку макроэкономических последствий этого эффекта.

Долговременный ущерб инфраструктуре экспорта энергоносителей в регионе может и впредь ограничивать предложение. Факторы неопределенности

и необходимость построения более устойчивых, но, возможно, менее эффективных цепочек поставок по-прежнему существенно влияют на решения в области торговли и инвестиций. Восстановлению роста также препятствуют барьеры для мировой торговли, которые остаются намного выше, чем когда-либо за последние несколько десятилетий.

Страны и регионы стремятся повысить устойчивость к этим продолжающимся потрясениям, используя возможности для диверсификации и углубления торговых связей и источников поставок. Вместе с тем они могут работать над устранением еще одного источника острого глобального риска – высоких внешних и внутренних дисбалансов. Проведенный МВФ анализ показывает, как чрезмерные дисбалансы повышают уязвимость к экономическим шокам и нестабильности на финансовых рынках, усиливая риск внезапной резкой коррекции.



Узбекистан

Чтобы содействовать государствам-членам в их стремлении обеспечить сбалансированную торговлю, долговременный экономический рост и сохранение устойчивости, МВФ предоставляет адресные рекомендации на уровне отдельных стран и на многосторонней основе и призывает страны сотрудничать и сокращать препятствия для международной торговли. Предсказуемые и прозрачные принципы торговой политики и четкое информирование о них помогают снизить неопределенность и стабилизировать ожидания бизнеса и потребителей.

МВФ рекомендует регионам проявлять гибкость при поиске дополнительных возможностей для развития торговли, в том числе посредством многосторонних и плюрилатеральных переговоров.

МВФ также проводит углубленный анализ путей преодоления существующих серьезных глобальных

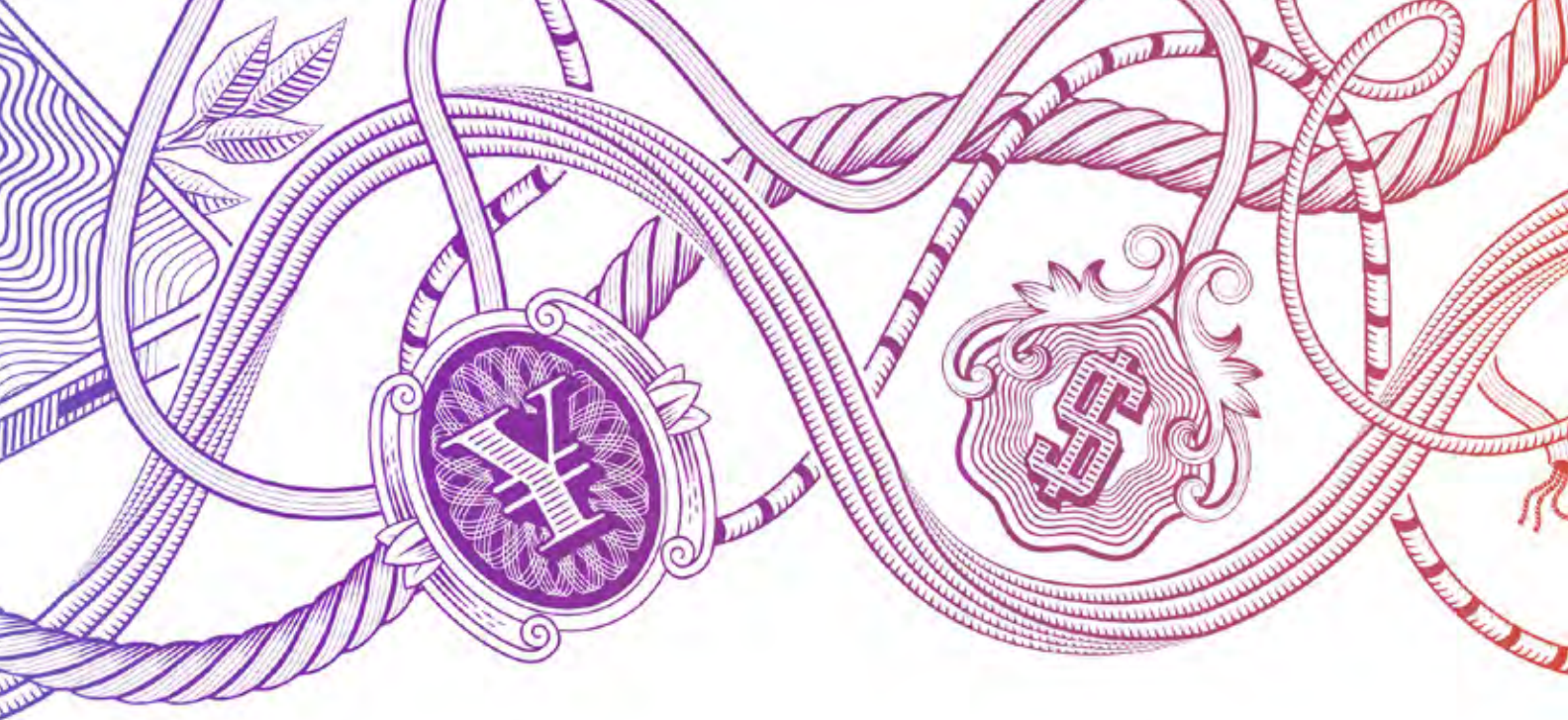
дисбалансов и их негативных последствий при одновременном стимулировании экономического роста. Например, в странах с внешним профицитом, таких как Китай, продолжение перехода к росту за счет потребления может повысить благосостояние и сократить профицит торгового баланса и счета текущих операций. В странах с внешним дефицитом, таких как США, заслуживающая доверия бюджетная консолидация может снизить спрос на импорт и потребность во внешнем финансировании.

На региональном уровне более прочному и устойчивому росту также будет способствовать усиление интеграции в рамках таких групп, как Ассоциация государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН), а также углубление единого рынка Европейского союза и проведение реформ для стимулирования частных инвестиций.

НОВЫЕ РУБЕЖИ ДЛЯ ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВ

В 2026 году охват цифровых финансов продолжает расширяться, создавая новые возможности и риски. Стейблкоины вновь стали объектом внимания; при этом продолжается процесс токенизации наряду с продвижением во многих странах работы над цифровыми валютами центральных банков (ЦВЦБ).

После многих лет разработок и экспериментов правительства в крупнейших юрисдикциях и организации финансового сектора институционально закрепляют использование технологий на основе блокчейна и распределенного реестра. Стейблкоины продолжают активно расти, и их использование в трансграничных платежах и денежных переводах расширяется, хотя масштабы все еще невелики. Использование токени-



зации – учета и передачи активов в рамках общего для широкого круга участников и пользующегося доверием программируемого цифрового реестра – все еще находится на ранней стадии, но приближается к коммерческому внедрению.

Эта переориентация на высокотехнологичные продукты и игроков, способных бесперебойно осуществлять трансграничные операции, наблюдается в основном среди небанковских финансовых учреждений, но и банки все чаще присоединяются к этой тенденции.

Азия уже давно является одним из ведущих регионов в области цифровых финансов. Поскольку у многих людей есть мобильные телефоны, но нет банковских счетов, широкое распространение получили цифровые платежи и мобильные деньги. Упреждающее внедре-

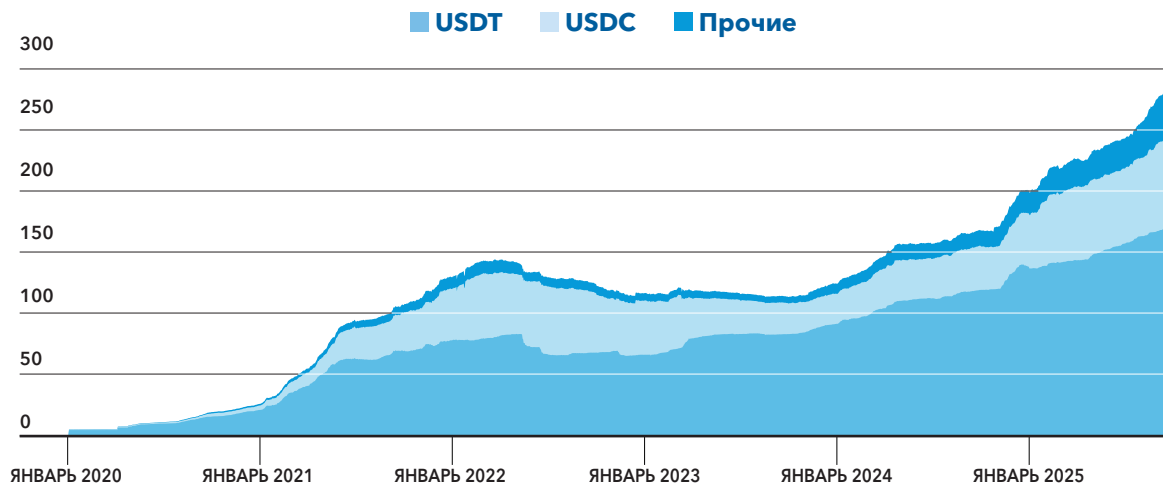
ние государственного регулирования и региональные стандарты платежей, особенно в странах – членах АСЕАН, дополнительно поддерживают рост передовых финтех-экосистем.

Как следствие, Азия в настоящее время является важной испытательной площадкой для разработки и внедрения цифровых платежных систем, таких как стейблкоины. Региональные финтех-компании, поставщики платежных услуг и директивные органы изучают способы снижения стоимости трансграничных платежей и улучшения доступа к финансовым услугам для населения, недостаточно охваченного банковским обслуживанием, – от этого могут выиграть все страны мира.

Эмитенты валют, в которых номинированы эти стейблкоины (на сегодняшний день это в основном США),



Рисунок 1.2. Рыночная капитализация отдельных стейблкоинов
(В миллиардах долларов США)



Источники: CoinGecko и расчеты персонала МВФ.

Примечание. USDT – Tether; USDC – USD Coin; категория «Прочие» включает совокупную рыночную капитализацию стейблкоинов в выбранной корзине из 15 ведущих монет, кроме USDC и USDT.

могут извлечь выгоду из возросшего спроса на государственные долговые обязательства и повышения их ликвидности. Два крупнейших эмитента стейблкоинов в совокупности теперь владеют казначейскими векселями США на большую сумму, чем Саудовская Аравия.

В долгосрочной перспективе токенизация может оказать даже большее влияние, чем стейблкоины, поскольку как физические, так и финансовые активы – от права собственности на землю до кредитов – со временем могут быть токенизированы, что ускорит проведение операций, снизит их стоимость и сделает больше активов доступными большему числу людей во всем мире.

Что касается риска, стейблкоины могут утратить стабильность, если обеспечивающие их активы обесценятся или пользователи потеряют доверие к ним; крупные погашения могут создать риск для рынков государственных облигаций, которыми владеют эмитенты стейблкоинов. Директивные органы обеспокоены проблемами финансовой стабильности, замещения валюты (например, в случае долларизации) и добросовестности финансовых операций. Токены могут чрезмерно ускорять проведение транзакций, вызывая «мгновенные обвалы», при которых стоимость активов колеблется в широком диапазоне и слишком быстро, делая человеческое вмешательство неэффективным.

Многие государства-члены продолжают развивать ЦВЦБ, стремясь получить значительные выгоды

от цифровизации и в то же время устранить определенные риски. Например, Европейский центральный банк в октябре 2025 года завершил этап подготовки к переходу на цифровой евро, заложив техническую основу для выпуска цифровой валюты.

Сохранение собственной валюты означает для стран возможность использования инструментов денежно-кредитной политики для управления экономикой; это также может содействовать усилиям стран по недопущению отмывания денег и финансирования терроризма.

МВФ продолжает выступать за создание согласованных глобальных основ регулирования цифровых финансов. Это включает управление рисками, связанными со стейблкоинами, на основе рекомендаций МВФ, Совета по финансовой стабильности и Банка международных расчетов, а также обеспечение функциональной совместимости платежных систем. Фонд делится имеющимися знаниями, чтобы помочь государствам-членам защититься от волатильности потоков капитала и сохранить способность регулировать обменные курсы в условиях нестабильности. При этом для ответа на последние вопросы директивных органов МВФ добавил в свой подробный Виртуальный справочник по ЦВЦБ главы, в которых рассматриваются различные темы от финансовой стабильности до новой области токенизации резервов.



Ежегодные совещания МВФ и Группы Всемирного банка 2026 года

Таиланд находится в самом сердце Юго-Восточной Азии, соединяя экономики, культуры и идеи в регионе и за его пределами. В октябре 2026 года Ежегодные совещания МВФ и Группы Всемирного банка вновь пройдут в Бангкоке – в прошлый раз они проводились там в 1991 году. Возвращение совещаний в Таиланд наглядно свидетельствует о значительном прогрессе, достигнутом страной, и подчеркивает ее роль как центра глобального экономического сотрудничества. В условиях, когда мировая экономика меняется под воздействием глубоких сдвигов в геополитике, торговле и технологиях, представители директивных органов соберутся на Ежегодных совещаниях 2026 года, чтобы обсудить способы повышения устойчивости и обеспечения динамичного, долговременного и инклюзивного роста в будущем.

Таиланд

РАЗДЕЛ 2

НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ



ГО МВФ 2026
БОЛЕЕ ПОДРОБНО
СМ. ОНЛАЙН
[IMF.ORG/AR2026](https://imf.org/AR2026)

Египет

Экономический надзор

В рамках своей надзорной деятельности МВФ выявляет риски для стабильности государств-членов и консультирует правительства по вопросам потенциальных корректировок экономической политики. Эта работа обеспечивает поддержку международной валютной системы за счет содействия обмену товарами, услугами и капиталом между странами и тем самым способствует устойчивому экономическому росту.

МВФ предоставляет рекомендации с учетом специфики конкретных стран в рамках надзора на двусторонней основе; надзор на многосторонней основе обеспечивает анализ международной валютно-финансовой системы, а также изменений в мировой и региональной экономике.

В 2026 финансовом году началась работа по проведению Комплексного анализа надзорной деятельности (КАН) с целью проанализировать меняющуюся ситуацию в области надзора, в том числе в свете происходящих преобразующих изменений, и определить приоритетные направления надзора на следующие пять лет. Также началась работа по обзору Программы оценки финансового сектора (ФСАП) 2026 года, который позволит оценить выполнение приоритетных задач, сформулированных в ходе обзора ФСАП 2021 года, определить приоритеты на будущее по мере

изменений в финансовой системе и задать направление продолжающимся усилиям по углублению макрофинансового анализа в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV. Ожидается, что КАН и анализ ФСАП завершатся в 2027 финансовом году.

Надзор на двусторонней основе

Надзор на двусторонней основе осуществляется в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV, обычно в ходе проводимых ежегодно или раз в два года миссий в государства-члены. В рамках миссий в соответствии со Статьей IV сотрудники МВФ и официальные органы страны ведут глубокий диалог по вопросам налогово-бюджетной, финансовой и денежно-кредитной политики и высокоэффективных структурных реформ, которые могут помочь стране достичь своих экономических целей и целей в области развития. Затем рекомендации сотрудни-

ков МВФ и мнения официальных органов обсуждаются Исполнительным советом, что является заключительным этапом процесса консультаций.

ФСАП обеспечивает глубокую оценку финансового сектора стран. Это один из основных инструментов надзора МВФ, который позволяет получить необходимую информацию для консультаций в соответствии со Статьей IV. Оценки финансовой стабильности в рамках ФСАП в обязательном порядке проводятся в юрисдикциях, финансовые секторы которых МВФ считает системно значимыми, и ожидается, что они будут проводиться каждые пять или десять лет.

В 2026 финансовом году МВФ провел 138 консультаций в соответствии со Статьей IV и 11 оценок стабильности финансовой системы в рамках ФСАП.

Надзор на многосторонней основе

В рамках надзора на многосторонней основе МВФ дважды в год публикует доклады и бюллетени о последних изменениях в мировой экономике: «Перспективы развития мировой экономики», «Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности» и «Бюджетный вестник». В первой главе каждого доклада анализируются изменения в глобальных условиях, произошедшие после публикации предыдущего издания. Далее могут следовать тематические главы, содержащие глубокий анализ выбранных тем, представляющих большой общественный интерес. Когда это целесообразно, также выпускаются промежуточные бюллетени об изменениях глобальной экономической ситуации. Кроме того, в рамках текущей работы, направленной на предоставление тщательной и объективной оценки



Ямайка

чрезмерных глобальных дисбалансов и их причин, МВФ ежегодно публикует «Доклад по внешнеэкономическому сектору».

МВФ также объединяет свои государства-члены в пять регионов и публикует по каждому из них доклады о перспективах развития, в которых освеща-

ются изменения в экономической политике и проблемы, существующие в соответствующем регионе, и анализируется ситуация в конкретных странах.

В двусторонних докладах при необходимости могут рассматриваться многосторонние вопросы. Два вида надзора дополняют друг друга, обеспечивая комплексный и последовательный анализ влияния экономической политики одной страны на другие страны, то есть ее «вторичных эффектов». В сегодняшних сложных экономических условиях в мире своевременно и целенаправленно осуществляемый надзор по-прежнему играет крайне важную роль. Он позволяет обмениваться опытом и предоставлять государствам-членам тщательно выверенные рекомендации по экономической политике.

Рекомендации

по экономической политике

На заседаниях Исполнительного совета МВФ обсуждаются все аспекты работы МВФ – от консультаций в соответствии со Статьей IV до вопросов экономической политики, которые являются значимыми для мировой экономики. В своей деятельности Совет опирается на документы по вопросам политики, которые готовятся персоналом МВФ. В 2026 финансовом году МВФ опубликовал для внешних пользователей 45 таких документов. Полный перечень документов МВФ по вопросам политики, выпущенных в 2026 финансовом году, приведен на веб-сайте Годового отчета по адресу [IMF.org/AR2026](https://www.imf.org/AR2026).

Кредитование

Финансирование со стороны МВФ помогает государствам-членам решать проблемы платежного баланса и стабилизировать экономику, содействуя при этом устойчивому экономическому росту; кроме того, посредством Трестового фонда на цели достижения стойкости и долгосрочной устойчивости оно помогает государствам-членам, имеющим право на получение средств РСТ, укреплять стабильность платежного баланса на будущее. Финансирование обычно предоставляется в рамках соглашения сроком на несколько лет в поддержку программы, проводимой государством-членом. Кроме того, оно может быть расширено для оказания государствам-членам помощи в удовлетворении неотложных потребностей в финансировании платежного баланса, вызванных стихийными бедствиями и другими причинами.

МВФ также может предоставлять финансирование на превентивной основе для предотвращения потенциальных трудностей с финансированием платежного баланса, которые могут возникнуть, например, в результате негативных потрясений в будущем.

Кредитование МВФ предоставляется главным образом из одного из двух источников:

1) финансирование за счет средств Счета общих ресурсов (ГРА) под проценты, ставки которых определяются средними ставками, действующими для заемных средств в ведущих валютах мира, с надбавкой, и 2) кредиты

из средств Трассового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ), предоставляемые странам с низким доходом (СНД) на льготных условиях, по ставкам ниже ставок кредитования из средств ГРА и значительно ниже рыночных. С началом функционирования Трассового фонда на цели достижения стойкости и долгосрочной устойчивости (РСТ) в 2022 году у МВФ теперь имеется третья составляющая кредитования, которая включает в себя многоуровневую структуру процентных ставок, дифференци-



Кабо-Верде



Турция

рованную по группам стран, с еще более благоприятными условиями для СНД.

КРАТКИЙ ОБЗОР 2026 ФИНАНСОВОГО ГОДА

*Инициативы в области
политики*

Общие ресурсы

В декабре 2025 года Исполнительный совет завершил пересмотр

линии краткосрочной поддержки ликвидности (СЛЛ). В результате пересмотра было принято решение, согласно которому СЛЛ прекратит свое существование в апреле 2027 года, по окончании семилетнего периода после ее учреждения, в соответствии с первоначальным замыслом данного инструмента.

КРЕДИТОВАНИЕ

Трассовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту

В ноябре 2025 года Исполнительный совет одобрил двухэтапный процесс, направленный на то, чтобы к 2028 году вернуть временно повышенные совокупные лимиты доступа в рамках механизма ускоренного кредитования (РКФ) ПРГТ к допандемическим уровням. Это решение обеспечивает четкий путь к нормализации лимитов доступа к РКФ при сохранении достаточных возможностей заимствования для большинства государств-членов, отвечающих критериям ПРГТ, на случай, если они столкнутся с непредвиденными внешними шоками и будут соответствовать критериям для получения финансовой поддержки в рамках РКФ.



Таиланд

РАЗДЕЛ 2. НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Текущие повышенные совокупные лимиты доступа в рамках механизмов финансирования РКФ на случай внешних шоков и крупных стихийных бедствий являются результатом временных увеличений во время пандемии COVID-19 до 150 процентов (со 100 процентов) и 183,33 процента (со 133,33 про-



цента) квоты соответственно. Исполнительный совет принял решение сохранить совокупные лимиты доступа на этих уровнях до конца 2026 года. Затем эти лимиты будут сокращены в два равных по величине этапа: на 25 процентов квоты 1 января 2027 года и затем еще на 25 процентов квоты 1 января 2028 года. Это позволит вернуть совокупные лимиты доступа к уровням, существовавшим до пандемии. Страны, получавшие средства в рамках механизма финансирования для преодоления продовольственного шока в рамках РКФ, сохраняют дополнительные 25 процентов

квоты, добавленные к их совокупным лимитам доступа в рамках механизма финансирования РКФ на случай внешних шоков, до конца 2029 года.

Реализация утвержденных в 2024 году реформ ПРГТ идет по плану. Потребности в субсидиях со стороны ПРГТ будут удовлетворяться главным образом посредством нового механизма процентных ставок и системы распределения чистой прибыли и/или за счет общих резервов по Счету общих ресурсов.

- Многоуровневый механизм процентных ставок для обязательств ПРГТ по новым соглашениям и новым кредитам РКФ вступил в силу 1 мая 2025 года¹. В то время как беднейшим странам с низким доходом финансирование по-прежнему предоставляется по нулевой процентной ставке, к более обеспеченным странам с низким доходом будет применяться положительная, но при этом льготная ставка, рассчитываемая таким образом, чтобы она оставалась значительно ниже процентной ставки по специальным правам заимствования (СДР) и рыночных процентных ставок.
- Достигнут прогресс в реализации системы распределения ГРА, которая направлена на содействие обеспечению дополнительных ресурсов ПРГТ для субсидирования в размере 5,9 млрд СДР (по приведенной стоимости 2025 года) с целью обеспечить самофинансируемый потенциал

для ежегодного кредитования в размере 2,7 млрд СДР. Первое распределение доходов в размере 1,38 млрд СДР из ГРА на управляемый счет временного размещения (ИПАА) состоялось 1 июня 2025 года, а второе распределение доходов в размере 1,38 млрд СДР было одобрено Советом 28 апреля и состоялось 1 июня 2026 года. Ежеквартальные переводы процентного дохода по остаткам ИПАА на резервный счет субсидий ПРГТ начались 1 августа 2025 года и до конца 2026 финансового года составили в совокупности 26,1 млн СДР. По состоянию на 30 апреля 2026 года 30 государств-членов предоставили гарантии для ПРГТ в размере 45,7 процента максимальной совокупной суммы распределения (6,9 млрд СДР). Это более половины требуемого порогового уровня 90 процентов. После достижения порогового уровня 90 процентов гарантий доля каждого государства-члена в основной сумме ИПАА станет доступной и сможет быть переведена с ИПАА в соответствии с инструкциями соответствующего государства-члена. Существуют следующие три варианта перечисления доли государства-члена с ИПАА (или эквивалентной суммы) в ПРГТ:

¹ См. <https://www.IMF.org/en/publications/policy-papers/issues/2024/10/21/2024-review-of-the-poverty-reduction-and-growth-trust-facilities-and-financing-reform-556512>.

Вариант 1. Государства-члены могут поручить МВФ перевести их долю общей основной суммы в ИПАА напрямую на резервный счет субсидий ПРГТ.

Вариант 2. Государства-члены могут запросить, чтобы до завершения внутренних процедур, необходимых для внесения взноса в ПРГТ, их доля общей основной суммы в ИПАА была переведена на будущий временный управляемый счет распределений.

Вариант 3. Государства-члены могут выбрать вариант, при котором их доля общей основной суммы в ИПАА будет перечислена напрямую на их счет СДР, после чего они внесут отдельный эквивалентный взнос в виде гранта в ПРГТ.

распределения ГРА, будет идти по плану. Ожидается, что более низкий, чем предполагалось, размер обязательств по кредитованию в 2024 и 2025 годах будет в ближайшие два года в целом компенсирован дополнительным спросом, который, как ожидается, в 2026 и 2027 годах



Узбекистан



Гамбия

Достаточность ресурсов ПРГТ, РСТ и трастовых фондов для облегчения бремени задолженности

В марте 2026 года Исполнительный совет МВФ получил обновленную информацию о достаточности ресурсов ПРГТ, РСТ и трастовых фондов для облегчения бремени задолженности.

- Что касается ПРГТ, в обновленной информации говорится, что ресурсы для субсидирования ПРГТ останутся достаточными при условии, что реализация разработанных в 2024 году реформ ПРГТ, особенно системы

составит в среднем 3-5 млрд СДР в год; средне- и долгосрочные прогнозы в целом остаются неизменными. Оценочный потенциал кредитования ПРГТ остается в рамках одобренного Советом коридора – от 2,5 до 3,0 млрд СДР. Отношение резервов ПРГТ к непогашенным кредитам, которое служит гарантией для кредиторов ПРГТ, стабилизировалось после снижения в результате роста кредитования после пандемии. Ожидается, что ресурсов ПРГТ для кредитования будет достаточно, чтобы удовлетворить спрос на кредиты в среднесрочной перспективе.

РАЗДЕЛ 2. НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

- Что касается РСТ, в обновленной информации обращается внимание на сохранение хорошего темпа добровольных двусторонних взносов и отмечается, что ресурсов для кредитования РСТ, как ожидается, будет достаточно для удовлетворения текущего спроса как минимум до конца 2028 года. В обновленной информации указано, что резервы РСТ останутся достаточными при развитии ситуации в соответствии с базовым сценарием, однако в некоторых неблагоприятных сценариях

и неблагоприятных сценариях. Комплексный анализ РСТ, запланированный на 2028 финансовый год, позволит обобщить накопленный опыт, рассмотреть



COVID-19 ККРТ обеспечил беспрецедентный объем поддержки, что позволило высвободить ресурсы для дополнительных расходов, которые помогли смягчить

последствия пандемии. За период после пандемии финансирование в рамках ККРТ не потребовалось ни по одному из соответствующих критериям случаев или событий. ККРТ по-прежнему испытывает недостаток финансирования, и следующий обзор

ККРТ, запланированный на 2027/2028 финансовый год, станет возможностью для решения проблем с его финансированием.



- Реализация Инициативы в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) почти завершена, хотя Судан еще не достиг стадии завершения после достижения стадии принятия решения по ХИПК в 2021 году. Последней страной, достигшей стадии завершения и получившей облегчение бремени задолженности, стала Сомали в декабре 2023 года. После выполнения своей цели управляемый счет для Сомали, созданный в 2019 году для поддержки облегчения бремени задолженности Сомали со стороны МВФ, был ликвидирован и закрыт 1 августа 2025 года².

отношение покрытия чистыми резервами к непогашенным кредитам временно опускается ниже 10-процентного порога, что указывает на повышенные риски, особенно в связи с повышением доли кредитования стран Группы А, в отношении которых действует верхний предел процентной ставки, который на данный момент остается целесообразным. Покрытие валовыми резервами остается выше 35-процентного порогового значения в базовом

изменения в политике и провести оценку среднесрочных потребностей в ресурсах.

- Травовый фонд для ограничения и преодоления последствий катастроф (ККРТ) – это механизм МВФ, позволяющий обеспечивать облегчение бремени обслуживания долга для беднейших государств-членов, когда они сталкиваются с катастрофическими событиями, отвечающими критериям применения этого механизма. Во время пандемии

² См. <https://www.IMF.org/en/publications/policy-papers/issues/2025/07/21/liquidation-and-termination-of-the-administered-account-for-somalia-568836>.

КАРТА КРЕДИТОВАНИЯ

Финансовая помощь, утвержденная в 2026 ФГ

ПО СОСТОЯНИЮ
НА 30 АПРЕЛЯ 2026 ГОДА
(МЛН СДР)

ОБМЕННЫЙ КУРС ДОЛЛАРА США К СДР

НА 30 АПРЕЛЯ 2026 ГОДА:
1 СДР = 1,372020 ДОЛЛАРА США

ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ЕКФ** – РАСШИРЕННЫЙ
КРЕДИТНЫЙ МЕХАНИЗМ
- ЕФФ** – МЕХАНИЗМ
РАСШИРЕННОГО
ФИНАНСИРОВАНИЯ
- ПД** – ПОВЫШЕНИЕ ДОСТУПА
- РСФ** – МЕХАНИЗМ
ФИНАНСИРОВАНИЯ
ДЛЯ ДОСТИЖЕНИЯ
СТОЙКОСТИ
И ДОЛГОСРОЧНОЙ
УСТОЙЧИВОСТИ
- РФИ** – ИНСТРУМЕНТ
УСКОРЕННОГО
ФИНАНСИРОВАНИЯ
- СБА** – ДОГОВОРЕННОСТЬ
О КРЕДИТЕ «СТЭНД-БАЙ»
- ФКЛ** – ГИБКАЯ КРЕДИТНАЯ ЛИНИЯ

Примечание. В случае повышения доступа
показана только сумма увеличения.

АЗИАТСКО- ТИХООКЕАНСКИЙ РЕГИОН

717,70 МЛН СДР

БАНГЛАДЕШ

ПД ЕФФ 378,10 МЛН СДР
ПД ЕКФ 189,10 МЛН СДР

ШРИ-ЛАНКА

РФИ 150,50 МЛН СДР

АФРИКА К ЮГУ ОТ САХАРЫ

877 МЛН СДР

БУРКИНА-ФАСО

РСФ 90,30 МЛН СДР

КАБО-ВЕРДЕ

ПД ЕКФ 7,10 МЛН СДР

ЧАД

ЕКФ 455,70 МЛН СДР

ЛИБЕРИЯ

РСФ 193,80 МЛН СДР

НИГЕР

ПД ЕКФ 79,00 МЛН СДР

САН-ТОМЕ И ПРИНСИПИ

ПД ЕКФ 4,40 МЛН СДР

ГАМБИЯ

РСФ 46,70 МЛН СДР

МЛН СДР – миллионы специальных прав
заимствования.

ЕВРОПА

5 935,30 МЛН СДР

УКРАИНА

ЕФФ 5 935,30 МЛН СДР

ЗАПАДНОЕ ПОЛУШАРИЕ

19 990,30 МЛН СДР

КОСТА-РИКА

ФКЛ 1 108,20 МЛН СДР

ЭКВАДОР

ПД ЕФФ 750,40 МЛН СДР

ЯМАЙКА

РФИ 306,30 МЛН СДР

МЕКСИКА

ФКЛ 17 825,40 МЛН СДР

БЛИЖНИЙ ВОСТОК И ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ

1 673,50 МЛН СДР

АРМЕНИЯ

СБА 128,80 МЛН СДР

ИОРДАНИЯ

РСФ 514,70 МЛН СДР

ПАКИСТАН

РСФ 1 000,00 МЛН СДР

СОМАЛИ

ПД ЕКФ 30,00 МЛН СДР

ГО МВФ 2026
БОЛЕЕ ПОДРОБНО
СМ. ОНЛАЙН
IMF.ORG/AR2026



РАЗДЕЛ 2. НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Таблица 2.1. Условия финансирования в рамках Счета общих ресурсов МВФ

В настоящей таблице представлены механизмы нелюбительного кредитования МВФ. Договоренности о кредите «стэнд-бай» (СБА) и договоренности о расширенном кредитовании в рамках механизма расширенного кредитования (ЕФФ) давно являются основными кредитными инструментами МВФ. Их дополняют инструменты МВФ для предотвращения кризисов: гибкая кредитная линия (ФКЛ), линия превентивной поддержки и ликвидности (ПЛЛ) и линия краткосрочной поддержки ликвидности (СЛЛ). Кроме того, МВФ предоставляет экстренное кредитование на нелюбительных условиях через свой инструмент ускоренного финансирования (РФИ).

Механизм (год введения) ¹	Цель	Условия	Этапы и мониторинг
Договоренность о кредите «стэнд-бай» (СБА) (1952 год)	Краткосрочная и среднесрочная помощь странам, испытывающим трудности с финансированием платежного баланса	Принятие мер политики, обеспечивающих уверенность в том, что трудности финансирования платежного баланса государства-члена будут разрешены в течение разумного периода времени	Как правило, квартальные покупки при условии соблюдения критериев реализации и других установленных требований
Механизм расширенного финансирования (ЕФФ) (1974 год) (договоренности о расширенном кредитовании)	Среднесрочная помощь государствам-членам для преодоления трудностей финансирования платежного баланса, связанных со структурными проблемами	По утверждении, принятие программы, включающей структурные преобразования, с ежегодным подробным представлением мер политики на следующие 12 месяцев	Ежеквартальные или полугодовые обзоры и соблюдение критериев реализации и других условий
Гибкая кредитная линия (ФКЛ) (2009 год)	Гибкий инструмент использования кредитных траншей для удовлетворения всех потребностей, связанных с финансированием платежного баланса, потенциальных или фактических, а также укрепления доверия рынка в период повышенных рисков	Очень прочные перспективные макроэкономические детерминанты, основы экономической политики и демонстрируемые в течение определенного времени положительные результаты экономической политики	Утвержденные суммы доступны сразу в течение всего периода действия договоренности; двухлетние договоренности ФКЛ требуют проведения промежуточного обзора по истечении одного года
Линия превентивной поддержки и ликвидности (ПЛЛ) (2011 год)	Инструмент на базе кредитных траншей для удовлетворения всех потребностей, связанных с финансированием платежного баланса, потенциальных или фактических, а также укрепления доверия рынка в период повышенных рисков	Прочная основа экономической политики, прочные внешнеэкономические позиции и наличие доступа к рынку, в том числе устойчивость финансового сектора	Доступ к значительной части средств на раннем этапе при условии проведения полугодовых обзоров (для договоренностей о ПЛЛ на один-два года)
Линия краткосрочной поддержки ликвидности (СЛЛ) (2020 год)	Механизм поддержки ликвидности на случай потенциальных внешних шоков, вызывающих умеренные потребности в ресурсах для финансирования платежного баланса	Очень прочные перспективные макроэкономические детерминанты, основы экономической политики и демонстрируемые в течение определенного времени положительные результаты экономической политики	Утвержденные суммы доступны сразу на весь период действия договоренности и могут восстанавливаться посредством выкупа средств; количество последующих договоренностей СЛЛ не ограничено, при условии что государство-член продолжает соответствовать квалификационным критериям
Инструмент ускоренного финансирования (РФИ) (2011 год)²	Быстрое предоставление финансовой помощи всем государствам-членам, испытывающим срочные потребности в финансировании платежного баланса	Формулирование экономической политики для преодоления трудностей финансирования платежного баланса. Может потребоваться принятие предварительных мер.	Прямые покупки без необходимости в полной программе или обзорах

Источник: Финансовый департамент МВФ.

¹ 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 путем покупки им валютных активов у МВФ за свою собственную валюту. Погашение кредита производится путем выкупа заемщиком своей валюты у МВФ за иностранную валюту.

² Ставка сборов по средствам, предоставляемым с ГРА, устанавливается с надбавкой (в настоящее время в размере 60 базисных пунктов) к недельной процентной ставке по СДР. Ставка сборов применяется к дневному остатку всех непогашенных кредитных ресурсов ГРА в течение каждого финансового квартала МВФ. Кроме того, по каждому фактическому получению ресурсов МВФ с ГРА, кроме средств, получаемых в рамках резервных траншей, взимается единовременный сервисный сбор в размере 0,5 процента. К сумме, которая может быть получена в течение каждого (годового) периода в рамках договоренностей (СБА, ЕФФ, ПЛЛ и ФКЛ), применяется авансовый сбор за обязательство (15 базисных пунктов для выделенных сумм в пределах 200 процентов квоты, 30 базисных пунктов для сумм от 200

Лимиты доступа ¹	Сборы ²	Сроки погашения (лет)	Платежи в счет погашения
Годовой: 200 процентов квоты Кумулятивный: 600 процентов квоты	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 300 процентов квоты; дополнительно 75 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 300 процентов квоты в течение более чем 36 месяцев)	3¼-5	Ежеквартальные
Годовой: 200 процентов квоты Кумулятивный: 600 процентов квоты	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 300 процентов квоты; дополнительно 75 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 300 процентов квоты в течение более чем 51 месяца)	4½-10	Полугодовые
Лимиты доступа заранее не установлены До 200 процентов квоты по ФКЛ без требования формулирования стратегии выхода	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 300 процентов квоты; дополнительно 75 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 300 процентов квоты в течение более чем 36 месяцев)	3¼-5	Ежеквартальные
150 процентов квоты (300 процентов квоты в исключительных обстоятельствах) на шесть месяцев; 300 процентов квоты доступно по утверждению договоренностей на один-два года; совокупный лимит доступа за весь срок: 600 процентов квоты	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 300 процентов квоты; дополнительно 75 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 300 процентов квоты в течение более чем 36 месяцев)	3¼-5	Ежеквартальные
До 200 процентов квоты; возобновляемый доступ на срок до 12 месяцев. В случае комбинированного использования ФКЛ и СЛЛ доступ до 400 процентов квоты без требования формулировать стратегию выхода (т. е. по 200 процентов квоты по ФКЛ и СЛЛ)	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов по непогашенным кредитам сверх 300 процентов квоты); кредит СЛЛ не учитывается при начислении дополнительных сборов, основанных на сроках	Выкуп должен производиться не позднее чем через 12 месяцев после покупки; выкуп восстанавливает доступ до утвержденного уровня	
Годовой: 50 процентов квоты (80 процентов в случае крупных стихийных бедствий) Кумулятивный: 100 процентов квоты (133,33 процента в случае крупных стихийных бедствий)	Ставка сборов плюс дополнительный сбор (200 базисных пунктов с сумм сверх 300 процентов квоты; дополнительно 75 базисных пунктов, если непогашенный кредит превышает 300 процентов квоты в течение более чем 36 месяцев) ⁴	3¼-5	Ежеквартальные

до 600 процентов квоты и 60 базисных пунктов для сумм свыше 600 процентов квоты); этот сбор возмещается на пропорциональной основе по мере последующего фактического получения средств в рамках соответствующей договоренности. По договоренностям СЛЛ этот сервисный сбор составляет 21 базисный пункт, и по утверждении договоренности СЛЛ требуется уплатить не подлежащий возврату сбор за обязательство в размере 8 базисных пунктов.

³ Для оказания государствам-членам более эффективной поддержки в преодолении экономических трудностей, усилившихся в результате войны России в Украине, включая отсутствие продовольственной безопасности и рост цен на продовольствие и удобрения, в сентябре 2022 года МВФ создал новый механизм финансирования для преодоления продовольственного шока (ФСВ) в рамках инструментов экстренного финансирования (РФИ и механизм ускоренного кредитования). Срок действия ФСВ истек в конце марта 2024 года. Применение дополнительных 25 процентов квоты к совокупным лимитам доступа по РФИ для стран, воспользовавшихся ФСВ через РФИ, было продлено до конца декабря 2026 года.

⁴ Дополнительные сборы были введены в ноябре 2000 года. Действующая система дополнительных сборов вступила в силу 1 августа 2009 года и была обновлена 17 февраля 2016 года и 11 октября 2024 года.

РАЗДЕЛ 2. НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Таблица 2.2. Механизмы льготного кредитования

МВФ располагает тремя механизмами льготного кредитования для стран с низким доходом.

	Расширенный кредитный механизм (ЕКФ)	Кредитный механизм «стэнд-бай» (СКФ)	Механизм ускоренного кредитования (РКФ)
Цель	Оказание странам с низким доходом помощи в достижении, поддержании и восстановлении стабильной и устойчивой макроэкономической позиции, соответствующей устойчивому и продолжительному сокращению бедности и экономическому росту, или достижении значительного прогресса на пути к ней		
Право на получение доступа	Страны, соответствующие критериям для получения помощи в рамках Травового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ).		
Квалификационные требования	Страны с низким доходом и затяжными проблемами в области платежного баланса	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 невозможно принятие программы в рамках верхнего кредитного транша (ВКТ) или в ней нет необходимости ¹
Стратегия сокращения бедности и содействия экономическому росту	Программа, поддерживаемая ресурсами МВФ, должна соответствовать собственным целям страны в области сокращения бедности и экономического роста и должна быть направлена на поддержку мер политики, которые защищают социальные и другие приоритетные расходы.		
	Представление документа о стратегии сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГС)	Представление документа о ПРГС требуется в том случае, когда первоначальный период договоренности в рамках СКФ превышает два года	Представление документа о ПРГС не требуется
Предъявляемые условия	Стандартные условия ВКТ; гибкость в отношении траектории и сроков корректировки	Стандартные условия ВКТ	Не предъявляются условия на основе ретроспективного обзора; в качестве критериев для повторного использования применяются демонстрируемые в течение определенного времени положительные результаты (за исключением механизма финансирования для преодоления экзогенных шоков и механизма финансирования на случай крупных стихийных бедствий)
Политика в отношении доступа	В обзоре ПРГТ 2024 года норма доступа установлена на уровне 145 процентов квоты ² , а годовой и совокупный лимиты доступа к ресурсам ПРГТ – на уровне 200 и 600 процентов квоты соответственно, начиная с 1 января 2025 года ³ .		

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

² Нормы доступа применяются к ЕКФ, СКФ и ежегодному доступу в рамках обычного инструмента РКФ (25 процентов квоты). Нормы доступа для ЕКФ и СКФ различаются пропорционально сроку действия договоренности. Для получения дополнительной информации см. «Обзор Травового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту – предложения по реформе» 2024 года, приложение XIII.

³ Экстренное финансирование через РКФ осуществляется посредством трех инструментов: обычный инструмент, инструмент финансирования для преодоления экзогенного шока и инструмент финансирования на случай крупных стихийных бедствий. Для каждого инструмента применяются специальные подлимиты помимо обычных годовых и совокупных лимитов доступа. Доступ в рамках инструмента ускоренного финансирования – инструмента Общего счета ресурсов (ГРА) – засчитывается в подлимиты РКФ. Подробную информацию о подлимитах см. в обзоре совокупных лимитов доступа в рамках механизма ускоренного кредитования.

	Расширенный кредитный механизм (ЕКФ)	Кредитный механизм «стэнд-бай» (СКФ)	Механизм ускоренного кредитования (РКФ)
Условия финансирования⁴	Процентная ставка по непогашенным суммам кредитов в рамках договоренности о ЕКФ, утвержденным до 1 мая 2025 года: 0 Процентная ставка по непогашенным суммам кредитов в рамках договоренности о ЕКФ, утвержденным 1 мая 2025 года или после этой даты: Уровень 1: 0, уровень 2А: 0,7 x процентная ставка по СДР, уровень 2В: 0,4 x процентная ставка по СДР Сроки погашения: 5½-10 лет Льготный период: 5½ года Окончательный срок погашения: 10 лет Погашение осуществляется десятью полугодовыми платежами	Процентная ставка по непогашенным суммам кредитов в рамках договоренности о СКФ, утвержденным до 1 мая 2025 года: 0 Процентная ставка по непогашенным суммам кредитов в рамках договоренности о СКФ, утвержденным 1 мая 2025 года или после этой даты: Уровень 1: 0, уровень 2А: 0,7 x процентная ставка по СДР, уровень 2В: 0,4 x процентная ставка по СДР Сроки погашения: 4-8 лет Льготный период: 4 года Окончательный срок погашения 8 лет Погашение осуществляется девятью полугодовыми платежами Сбор за доступ: 0,15% по доступным, но не выбранным суммам в рамках превентивной договоренности	Процентная ставка по непогашенным суммам кредитов в рамках РКФ, утвержденным до 1 мая 2025 года: 0 Процентная ставка по непогашенным суммам кредитов в рамках РКФ, утвержденным 1 мая 2025 года или после этой даты: Уровень 1: 0, уровень 2А: 0,7 x процентная ставка по СДР, уровень 2В: 0,4 x процентная ставка по СДР Сроки погашения: 5½ -10 лет Льготный период: 5½ года Окончательный срок погашения: 10 лет Погашение осуществляется десятью полугодовыми платежами
Требование комбинирования ресурсов с финансированием по ГРА	Основано на доходах на душу населения и доступе к рынку; связано с уязвимостью долговой ситуации. В случае государств-членов, для которых предполагается комбинирование, ресурсы ПРГТ и ГРА комбинируются в соотношении 1:2, при этом верхний предел льготного доступа установлен на уровне применимых норм (свыше которых используются только ресурсы ГРА).		
Возможно превентивное использование	Не предусмотрено	Да	Нет
Продолжительность и повторное использование	От трех до пяти лет с максимальной общей продолжительностью пять лет; возможность повторного использования	Использование обычно ограничено тремя годами из любого шестилетнего периода, проведение оценки на скользящей основе, за исключением договоренностей по СКФ, которые рассматриваются как превентивные	Прямое фактическое предоставление средств; повторное использование возможно при условии соблюдения лимитов доступа и других требований; ограничение повторного использования двумя случаями в любой 12-месячный период было временно отменено до 6 апреля 2021 года, а затем продлено до конца 2021 года
Одновременное использование	ГРА (механизм расширенного финансирования)	ГРА (договоренность о кредите «стэнд-бай») и Инструмент координации политики)	ГРА (инструмент ускоренного финансирования); кредит в рамках инструмента ускоренного финансирования засчитывается в счет лимитов доступа в рамках РКФ

Источник: Финансовый департамент МВФ.

⁴ С 1 мая 2025 года вступил в силу новый механизм процентных ставок, утвержденный Исполнительным советом в рамках Обзора ПРГТ 2024 года, который применяется ко всем новым договоренностям в рамках ПРГТ и экстренного финансирования, утвержденным 1 мая 2025 года или после этой даты. Новый механизм включает в себя дифференцированную структуру процентных ставок на основе процентной ставки по СДР и политику комбинирования ресурсов. Дифференцированные процентные ставки применяются к группам стран (уровням), которые определяются с использованием критериев в рамках политики комбинирования ресурсов. Для государств-членов, отвечающих критериям ПРГТ, которые не соответствуют критериям в отношении доходов для предполагаемого комбинирования ресурсов, применимые проценты по кредитам из средств ПРГТ сохраняются на нулевом уровне (уровень 1). Для государств-членов, которые отвечают критериям ПРГТ и критериям в отношении доходов для комбинирования ресурсов, применимая процентная ставка по кредитам из средств ПРГТ составляет определенную долю процентной ставки по СДР в зависимости от уязвимости долговой ситуации и доступа к рынку (уровни 2А и 2В).

РАЗДЕЛ 2. НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Таблица 2.3. Механизм финансирования для достижения стойкости и долгосрочной устойчивости

В качестве третьего компонента кредитования МВФ Тростовый фонд на цели достижения стойкости и долгосрочной устойчивости (РСТ) дополняет Счет общих ресурсов (ГРА) и Тростовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ), обеспечивая долгосрочное и недорогое финансирование странам с низким доходом и уязвимым странам со средним доходом, а также малым государствам, которые сталкиваются с долгосрочными структурными проблемами, связанными с изменением климата и обеспечением готовности к пандемиям и создающими риски для стабильности платежного баланса в будущем. Финансирование предоставляется посредством механизма финансирования для достижения стойкости и долгосрочной устойчивости (РСФ).

Цель	Снижение возможных рисков для стабильности платежного баланса, возникающих вследствие долгосрочных структурных проблем, связанных с климатическими потрясениями и пандемиями в странах с низким доходом и уязвимых странах со средним доходом и малых государствах.
Назначение	Оказание государствам-членам помощи в решении долгосрочных структурных проблем, связанных с изменением климата и обеспечением готовности к пандемиям, с целью укрепления стабильности их платежного баланса в будущем.
Право на получение доступа	Страны, соответствующие критериям для получения помощи в рамках ПРГТ, все малые государства с населением менее 1,5 млн человек и валовым национальным доходом (ВНД) на душу населения менее 25-кратной величины рабочего порогового уровня Международной ассоциации развития (МАР) Всемирного банка 2021 года, а также все страны со средним доходом, имеющие ВНД на душу населения менее 10-кратного рабочего порогового уровня МАР 2021 года.
Квалификационные требования	Набор высококачественных мер политики, согласующийся с задачей РСТ, отвечающая соответствующим критериям одновременная программа с финансированием или без финансирования, предусматривающая меры политики, соответствующие условиям договоренностей в рамках верхних кредитных траншей (ВКТ), с оставшимся сроком не менее 18 месяцев на момент одобрения договоренности в рамках РСФ, а также экономически приемлемый уровень задолженности и достаточный потенциал для возврата средств МВФ.
Предъявляемые условия	Меры в области реформ, связанные с решением удовлетворяющих установленным критериям долгосрочных структурных проблем, отдельные от предъявляемых условий одновременно осуществляемой программы, соответствующей условиям ВКТ; предусматривается тесная координация со Всемирным банком и другими соответствующими многосторонними банками развития и международными финансовыми организациями, чтобы использовать их сравнительные экспертные преимущества и институциональные знания.
Политика в отношении доступа	Доступ на уровне нормы (75 процентов квоты) с общим совокупным верхним пределом доступа в размере меньшей из двух величин: 150 процентов квоты или 1 млрд СДР, на основе ответственности реформ, устойчивости долговой ситуации и потенциала возмещения средств МВФ.
Условия финансирования	Многоуровневая структура процентных ставок: страны группы А – процентная ставка по СДР + 55 базисных пунктов (верхний предел – 2¼ процента); страны группы В – процентная ставка по СДР + 75 базисных пунктов и сервисный сбор в размере 25 базисных пунктов; страны группы С – ставка по СДР + 95 базисных пунктов и сервисный сбор в размере 50 базисных пунктов ^{1,2} . Сроки погашения: 10½–20 лет.
Возможность превентивного использования	Нет
Продолжительность и повторное использование	Как правило, ожидается, что продолжительность действия договоренности по механизму финансирования для достижения стойкости и долгосрочной устойчивости (РСФ) будет совпадать либо с продолжительностью действия новой программы, соответствующей условиям ВКТ (когда по этим двум программам подается совместный запрос), либо с остаточным сроком действия существующей программы, соответствующей условиям ВКТ (когда запрос на пользование РСФ подается при проведении обзора по программе, соответствующей условиям ВКТ); минимальная продолжительность: 18 месяцев – чтобы предоставить достаточное время на осуществление предусмотренных РСФ реформ, в том числе на получение любой необходимой технической помощи. Повторное использование возможно при условии соблюдения лимитов доступа. При определенных обстоятельствах возможно сохранение в силе договоренности по РСФ при необходимости замены одной соответствующей критериям ВКТ программы на другую.
Одновременное использование	Требуется наличие одновременной программы, соответствующей критериям ВКТ.

Источник: Финансовый департамент МВФ.

¹ Восемнадцатого мая 2023 года Исполнительный совет одобрил введение предела повышения процентной ставки для заемщиков в рамках РСТ с наиболее низким доходом.

² К странам, входящим в группы В и С, применяется единовременный сервисный сбор при каждом фактическом получении ресурсов в рамках РСТ.

Обзор кредитования

МВФ продолжал реагировать на экономические трудности, вызванные рядом потрясений в период с начала глобальной пандемии, в том числе путем кредитования в рамках программ, поддерживаемых ресурсами МВФ³.

В 2026 финансовом году спрос на кредитование и поддержку в рамках механизмов МВФ оставался высоким. В период с 1 мая 2025 года по 30 апреля 2026 года были одобрены новые запросы на сумму примерно 29 млрд СДР; при этом основное внимание уделялось следующим областям:

- **Новые договоренности о кредитовании из средств ГРА и ПРГТ, включая превентивные программы.** Исполнительный совет утвердил две новые договоренности МВФ, не имеющие характера превентивных, с двумя странами. В их число вошли одна договоренность в рамках механизма расширенного финансирования ГРА на сумму 5,9 млрд СДР и одна договоренность в рамках расширенного кредитного механизма ПРГТ на сумму 455,7 млн СДР. Также были утверждены три превентивные программы в рамках ГРА. Они включают две программы в рамках гибкой кредитной линии на сумму 18,9 млрд

СДР и одну программу в рамках договоренности о кредите «стэнд-бай» на сумму 128,8 млн СДР. В дополнение к этим договоренностям о кредитовании два государства-члена получили экстренное финансирование в размере 456,8 млн СДР в рамках инструмента ускоренного финансирования ГРА.

- **Расширение существующих договоренностей о кредитовании.** МВФ расширил пять существующих договоренностей в рамках расширенного кредитного механизма ПРГТ для удовлетворения новых потребностей в финансировании в рамках продолжающегося диалога об экономической политике на сумму 309,6 млн СДР. Также было одобрено расширение договоренностей в рамках механизма расширенного финансирования для двух государств-членов на сумму 1,1 млрд СДР.

- **Исполнительный совет** также одобрил запросы о заключении договоренностей в рамках механизма финансирования для достижения стойкости и долгосрочной устойчивости для пяти стран: Буркина-Фасо, Гамбия, Иордания, Либерия и Пакистан (на общую сумму примерно 1,8 млрд СДР).



Ямайка

³ По состоянию на 30 апреля 2026 года общая сумма обязательств по кредитованию, средства по которым еще не были предоставлены, и непогашенных кредитов в рамках Счета общих ресурсов, включая обязательства, существовавшие до пандемии, составляла примерно 144 млрд СДР, в то время как соответствующая сумма обязательств в рамках ПРГТ составляла примерно 27 млрд СДР.

Повышение устойчивости

посредством программ, поддерживаемых МВФ

Государства-члены совместно с МВФ разрабатывают программы для удовлетворения различных потребностей. Недавно проведенные в Армении, Мексике и Руанде программы иллюстрируют то, как Фонд помогает странам проводить реформы, укреплять устойчивость, создавать прочные основы экономической политики и восстанавливать процветание экономики.

В **Армении** средние темпы роста реального ВВП за последние три года составляли 7 процентов, что для страны с доходом выше среднего является впечатляющим достижением, которое стало возможным благодаря эффективному управлению экономикой, обоснованной экономической политике и превентивной договоренности с МВФ о кредите «стэнд-бай» (СБА), начавшейся в 2022 году и успешно завершившейся в 2025 году. В рамках этой программы страна также укрепила макроэкономическую стабильность и восстановила внешние резервы. Опираясь на достигнутый прогресс, официальные



Мексика

органы недавно заключили новую трехлетнюю превентивную договоренность о кредите «стэнд-бай» (с уровнем доступа 100 процентов квоты) с целью сохранения разумной политики и дополнительного повышения доверия к экономике. Несмотря на сохраняющиеся

трудности, опыт Армении показывает, что последовательная реализация программ при технической поддержке МВФ может эффективно способствовать сохранению баланса между краткосрочными приоритетами и среднесрочными целями, обеспечивая устойчивый рост в условиях череды потрясений.

В 2009 году **Мексика** первой из государств-членов воспользовалась гибкой кредитной линией МВФ (ФКЛ) для поддержки своих экономических реформ. С тех пор страна сохраняет весьма высокие экономические детерминанты и демонстрирует убедительные результаты проведения экономи-

ческой политики, что позволяет официальным органам не прибегать к использованию средств ФКЛ и последовательно снижать уровень средств, доступных в рамках этого механизма. Экономика Мексики проявляет устойчивость и стабильность



Руанда

перед лицом возросшей внешней неопределенности, отчасти благодаря очень надежной макроэкономической политике и институциональным основам, включая режим гибкого валютного курса, вызывающую доверие систему таргетирования инфляции, закон о фискальной ответственности и эффективное регулирование финансового сектора.

В последние годы **Руанда** сотрудничает с МВФ по нескольким направлениям в целях содействия реформам, стремясь стать страной со средним доходом. Договоренность 2022–2025 годов в рамках Инструмента координации политики способствовала восстановлению экономики после пандемии, а структурные реформы, включая значительную бюджетную консолидацию в размере примерно 2 процента ВВП, заложили фундамент для эконо-

мического роста на уровне примерно 7 процентов, несмотря на шоки со стороны как спроса, так и предложения. Программа кредитного механизма «стэнд-бай» 2023–2024 годов помогла удовлетворить краткосрочную потребность в финансировании, вызванную чрезвычайными ситуациями в связи с наводнениями. Применение механизма финансирования для достижения стойкости и долгосрочной устойчивости 2022–2024 годов было сосредоточено на долгосрочных реформах. Благодаря неуклонной приверженности официальных органов Руанды реализации реформ они были завершены на шесть месяцев раньше срока. Опыт Руанды иллюстрирует более широкую задачу, стоящую перед странами Африки к югу от Сахары: поддержание экономического роста при одновременном восстановлении резервов, сохранении возможностей для приоритетных

инвестиций и управлении климатическими рисками. Наряду с другими имеющими высокие показатели странами, такими как Уганда и Эфиопия, Руанда демонстрирует, что устойчивая реализация реформ может помочь странам справиться с чередой потрясений и поддерживать темпы развития. Это устойчивое взаимодействие помогло Руанде достичь одного из самых быстрых темпов экономического роста в Африке.

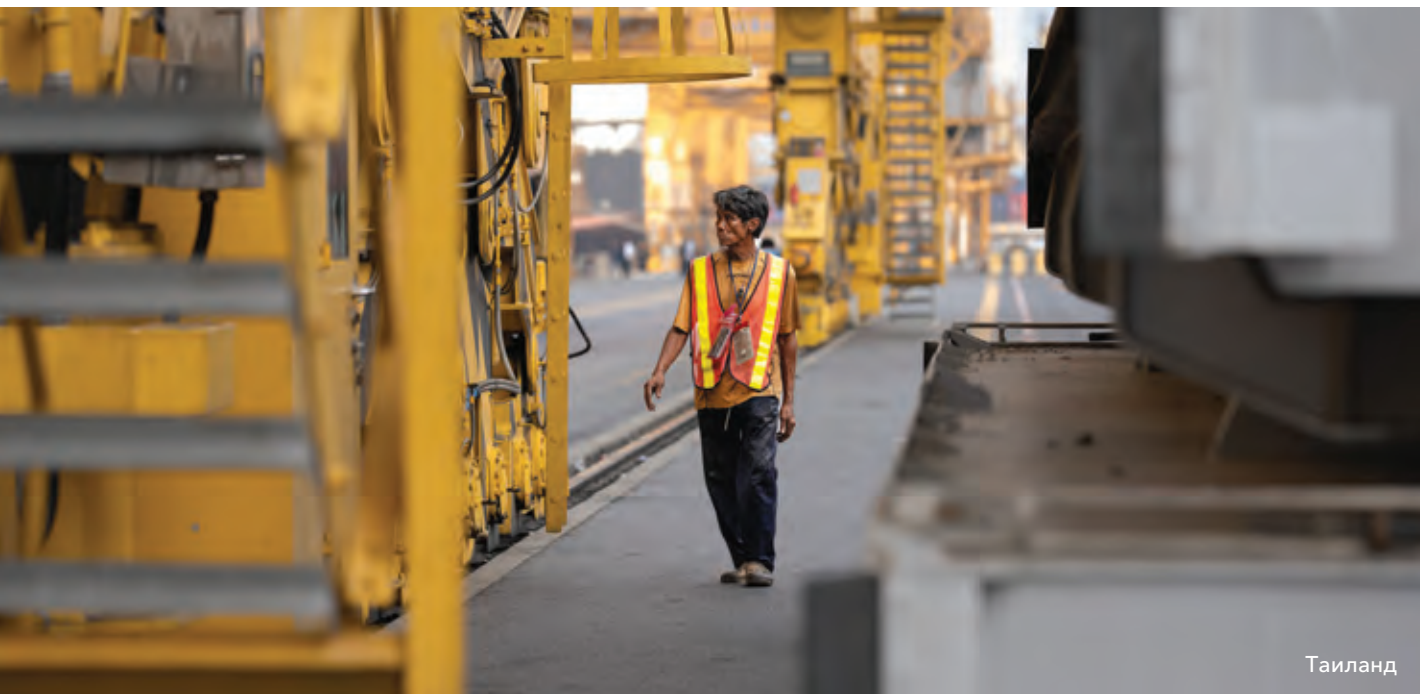
Эти примеры преобразующего воздействия программ, осуществляемых при поддержке МВФ, подчеркивают важность вовлеченности стран в разработку программ, взаимодействия с МВФ на раннем этапе и устойчивых усилий по реализации реформ. В обзоре структуры программ и предъявляемых в их рамках условий за 2026 год будет представлен всесторонний анализ воздействия программ МВФ.

Развитие потенциала

Укрепление потенциала таких учреждений, как центральные банки, министерства финансов, налоговые администрации, статистические ведомства и органы надзора за финансовым сектором, ведет к большей эффективности мер политики и повышению экономической стабильности и роста. МВФ вместе со своими партнерами сотрудничает с государствами-членами в деле модернизации их экономической политики и укрепления институтов посредством проведения обусловленных спросом практических мероприятий технической помощи и подготовки

кадров с учетом конкретных условий. Программа МВФ по развитию потенциала (РП) также включает в себя набор диагностических инструментов и публикаций и предусматривает возможности коллегиального обучения. В текущих условиях повышенных рисков для финансовой стабильности, растущей уязвимости долговой ситуации и быстрой цифровизации РП играет ключевую роль в оказании странам помощи в предотвращении и решении этих проблем. За счет укрепления институционального потенциала для выявления новых угроз и их регулирования РП способствует формированию более устойчивых экономических и финансовых систем.

Каждые пять лет МВФ проводит всесторонний обзор своей стра-



Таиланд



Косово

тегии в области РП. В обзоре стратегии в области развития потенциала 2024 года изложено видение МВФ в отношении развития институтов и индивидуального потенциала посредством повышения гибкости РП, его адаптации под конкретные условия стран и более полной интеграции с рекомендациями по вопросам экономической политики и разработкой программ. Это стратегическое видение основано на сравнительных преимуществах МВФ и его приоритетах в области надзора и кредитования в меняющихся глобальных условиях.

В число приоритетных задач на среднесрочную перспективу входят дальнейшая модернизация предоставления помощи в области РП за счет использования новых технологий, повышение

эффективности работы на местах через сеть региональных центров технической помощи и подготовки кадров МВФ, а также усиление координации с другими партнерами в области развития в целях улучшения результативности, эффективности и финансирования работы по РП. Недавно

тора, деятельность центрального банка, макроэкономические основы и экономическая статистика. Она помогает странам разрабатывать более эффективную макроэкономическую политику, мобилизовать доходы, повышать эффективность расходов, получать более качественные



США

опубликованная всеобъемлющая методическая записка по РП и проводимый в настоящее время комплексный анализ надзорной деятельности, который определит приоритеты МВФ в области надзора, направлены на дальнейшее содействие интеграции надзора с РП. Кроме того, текущий обзор структуры программ и предъявляемых в их рамках условий поможет, среди прочего, укрепить интеграцию РП с целями программ, осуществляемых при поддержке МВФ.

Деятельность по РП сосредоточена на основных сферах компетенции МВФ, таких как государственные финансы, стабильность финансового сек-

данные для принятия экономических решений и укреплять денежно-кредитную и финансовую стабильность, в том числе за счет укрепления потенциала государств-членов в области регулирования и надзора для развития финансовых технологий, цифровых денег и модернизации платежей. МВФ обладает уникальными возможностями для оказания государствам-членам поддержки в этих областях благодаря глобальному охвату и накопленному институциональному опыту мирового уровня. Все государства-члены МВФ пользуются помощью

РАЗДЕЛ 2. НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

в РП, но приоритет отдается странам с низким доходом и нестабильным и пострадавшим от конфликтов государствам, а также странам, в которых проводятся программы МВФ.

По запросу официальных органов стран группы сотрудников, ведущие работу со странами, и технические эксперты МВФ разрабатывают и реализуют комплексные планы мероприятий, составленные

особенно большую ценность для формирования институтов в условиях нестабильности и ограниченного потенциала, а также краткосрочных назначений персонала МВФ и экспертов (в очном формате, дистанционном режиме или посредством их сочетания в так называемой «гибридной» форме), аудиторных учебных курсов и бесплатных курсов в режиме онлайн. Примерно две трети

и кредитованию и где, как подтверждают наши опросы, существует значительный неудовлетворенный спрос на развитие потенциала.

Два других центра РП в Западном полушарии – Карибский региональный центр технической помощи (КАРТАК) и Региональный центр технической помощи для Центральной Америки, Панамы и Доминиканской Республики (КАПТАК-ДР) – отметили свои годовщины (стр. 44). Оба этих центра предоставляют помощь в развитии потенциала, способствуют проведению реформ и содействуют интеграции в мировую экономику своих 30 государств-членов в Центральной Америке и Карибском бассейне.

В марте 2026 года МВФ объявил о создании Центра технической помощи для Юго-Восточной Европы (СЕЕТАК) – нового РЦРП, который укрепит экономические институты и процесс формирования экономической политики в странах Западных Балкан – Албании, Боснии и Герцеговине, Косово, Северной Македонии, Сербии и Черногории, – а также в Молдове. Ожидается, что СЕЕТАК начнет работу к январю 2027 года. По итогам конкурсного процесса оценки для размещения центра был выбран Рим. Центр будет предоставлять высококачественную адресную техническую помощь в ключевых областях макроэкономического управления: налогово-бюджетная политика, денежно-кредитная политика



с учетом конкретных потребностей стран-членов и их потенциала по освоению помощи.

Кроме того, в разнообразных публикациях представляется техническая информация и межстрановые сравнительные анализы, полезные для официальных органов стран. МВФ работает со странами-членами через глобальную сеть из 17 региональных центров развития потенциала (РЦРП), путем направления в страны на длительные сроки постоянных советников, чье постоянное присутствие в стране имеет

прямых расходов на РП финансируется партнерами-донорами МВФ и странами-членами в ведении конкретных РЦРП.

Одной из важных вех в 2026 финансовом году стало открытие региональной программы подготовки кадров для Южной Америки и Мексики. Эта пилотная программа, организованная на базе Центрального банка Парагвая в Асунсьоне, способствует обучению государственных служащих с учетом конкретных потребностей этого региона, где МВФ ведет активную деятельность по надзору



того, набор коротких обучающих курсов МВФ был расширен за счет добавления более 75 новых коротких видеороликов, доступных по запросу, что дает участникам гибкие, целенаправленные инструменты для устранения пробелов в знаниях и развития необходимых для работы навыков.

МВФ также обновил свою внешнюю учебную программу для официальных органов стран.

и политика в отношении финансового сектора, макроэкономические основы и прогнозирование, статистика и юридические вопросы. Этот центр также будет проводить практические занятия и семинары по взаимному обучению для сотрудников директивных органов семи стран-членов в его ведении и дополнит подготовку кадров, проводимую Объединенным венским институтом (ОВИ).

Наконец, Центр развития потенциала Китая и МВФ (ЦРПКМ), совместный проект МВФ и Народного банка Китая, переехал в помещение, которое используется совместно с Шанхайским центром МВФ, – недавно созданным центром для содействия исследованиям и обмену знаниями в странах с формирующимся рынком и странах со средним доходом Азиатско-Тихоокеанского региона.

Программа онлайн-обучения МВФ продолжила расширяться в соответствии с рекомендациями,

подготовленным по итогам обзора стратегии в области развития потенциала. В 2026 финансовом году основное внимание уделялось укреплению и восстановлению качества и актуальности базовых курсов в таких ключевых областях, как финансовое программирование, макроэкономическая диагностика и прогнозирование, финансовые рынки и государственные финансы, путем предоставления участникам доступа к актуальному, тщательно подобранному контенту, способствующему углубленному обучению и технической поддержке. Были предложены 13 новых открытых дистанционных курсов (четыре на английском языке и девять на других языках), в результате чего общее количество предлагаемых курсов достигло 136. Кроме



Программа 2026 года была модернизирована и включает иллюстративные пути обучения, предлагая структурированную последовательность курсов. Также введена новая таксономия используемых МВФ методов обучения, что позволяет участникам легче ориентироваться в расширяющейся учебной программе. В совокупности эти улучшения направлены на стимулирование непрерывного обучения, укрепление потенциала и оказание участникам поддержки в достижении их целей в области профессионального развития (стр. 46).

Развитие макроэкономического потенциала в странах Центральной Америки и Карибского бассейна



США

ческую поддержку в сферах государственных финансов, денежно-кредитного и финансового секторов, а также макроэкономической статистики. Это взаимодействие, осуществляемое с учетом приоритетов конкретных стран в области развития, способствовало ошутимому прогрессу, включая более дей-

ственную мобилизацию доходов, модернизацию практики управления казначейством, улучшение реализации денежно-кредитной политики, более широкое внедрение международных стандартов банковского надзора и регулирования, а также повышение качества и улучшение распространения макроэкономических данных в государствах-членах. В то же время страны продолжают испы-

В 2026 финансовом году два центра РП МВФ в Западном полушарии – Региональный центр технической помощи для Центральной Америки, Панамы и Доминиканской Республики (КАПТАК-ДР) и Карибский региональный центр технической помощи (КАРТАК) – отметили свои годовщины.

КАПТАК-ДР открылся в мае 2009 года в Гватемале по совместной инициативе семи стран-членов МВФ (Гватемала, Гондурас, Доминиканская Республика, Коста-Рика, Никарагуа, Панама и Сальвадор), внешних партнеров по развитию и МВФ.

Более 15 лет центр тесно сотрудничает с официальными органами стран и партнерами по развитию, оказывая техни-

тывать длительные трудности, включая ограниченный потенциал, неравномерную реализацию реформ, подверженность внешним шокам и необходимость сохранять достижения в институциональной сфере на фоне меняющихся макрофинансовых рисков. КАПТАК-ДР будет и далее оказывать своим странам-членам поддержку в консолидации реформ и укреплении институтов для успешной деятельности во все более сложных глобальных условиях.

КАРТАК обслуживает 23 своих государства-члена в регионе Карибского бассейна уже четверть века. С 2001 года центр оказывает поддержку, направленную на укрепление кадрового и институционального потенциала для разработки и реализации эффективной макроэкономической и финансовой политики, способствующей экономическому росту и снижению бедности в регионе. Его работа охватывает основные



области, критически важные для экономической устойчивости, включая макроэкономический анализ, управление государственными финансами, администрирование доходов, финансовую стабильность и надзор, управление долгом и экономическую статистику.

С течением времени КАРТАК также адаптируется, чтобы более эффективно предоставлять своим членам услуги в условиях меняющихся проблем, стоящих перед регионом. Техническая помощь и программы обучения, предлагаемые центром с учетом существующего спроса, способствуют улучшениям в области управления доходами, доверия к бюджету, устойчивости долговой ситуации, надзора за финансовым сектором и качества экономи-

ческой статистики во всем регионе. КАРТАК также играет важную роль в оказании поддержки будущим лидерам региона: центр проспонсировал работу более 100 стажеров в различных национальных организациях стран Карибского бассейна.

КАРТАК будет продолжать уделять внимание обеспечению гибкого, ориентированного на результат развития потенциала, углублению взаимного обучения в регионе и интеграции важных для макроэкономического развития вопросов во все направления своей работы.

Укрепление потенциала посредством обновленной программы подготовки кадров МВФ



В 2026 году МВФ открыл обновленную внешнюю учебную программу, направленную на то, чтобы помочь официальным органам стран-членов более эффективно находить и использовать возможности для обучения в глобальной сети подготовки кадров МВФ. Новая программа подготовлена на основе выводов по итогам обзора внешних учебных программ, проведенного согласно рекомендациям на основе анализа стратегии в области

развития потенциала 2024 года, призывавшим к формированию более четких путей обучения, более тесной согласованности с работой МВФ по вопросам экономической политики и повышению доступности всех методов обучения.

Эта программа, реализуемая через региональные центры подготовки кадров МВФ, в штаб-квартире Фонда и онлайн, по-прежнему сосредоточена на основных сферах компетенции МВФ, включая государственные финансы, финансовую стабильность, денежно-кредитную

политику, макроэкономические основы и макроэкономическую статистику. Ее цель заключается в укреплении потенциала государственных служащих в области разработки и реализации эффективной экономической политики посредством сочетания прочных концептуальных основ с практическими аналитическими инструментами. В программе 2026 года делается упор на более тесную интеграцию между обучением и другими проводимыми МВФ мероприятиями по развитию потенциала. Курсы, ориентированные на экономическую политику, все сильнее увязываются с надзором, операциями по кредитованию и технической помощью со стороны МВФ, а мероприятия по взаимному обучению и региональные семинары предоставляют должностным лицам возможности для обмена опытом и применения полученных знаний для решения задач, стоящих перед их странами.

Чтобы удовлетворить разнообразные потребности своих государств-членов во всем мире,

МВФ предлагает программы обучения в различных форматах, включая онлайн-курсы, очные семинары в региональных центрах подготовки кадров и штаб-квартире, занятия в гибридном формате, виртуальные семинары и смешанные образовательные программы, сочетающие онлайн-курсы и аудиторное обучение. Такой гибкий подход позволяет участникам взаимодействовать с опытными преподавателями, сотрудничать с коллегами и получать доступ к широкому спектру ресурсов. Применяя инновационные подходы к обучению, МВФ создает

динамичную образовательную среду, которая укрепляет потенциал конкретных сотрудников и учреждений, в конечном итоге способствуя более эффективному формированию экономической политики во всем мире.

Одной из основных особенностей

обновленной программы является введение иллюстративных путей обучения, которые направляют участников через структурированную последовательность курсов в рамках конкретных тематических областей, начиная с базовых концепций и переходя к более

сложным темам. Такой подход не только способствует освоению конкретных навыков, но и помогает обучающимся сохранять мотивацию и работать организованно на протяжении всего процесса обучения. Хотя описанные в программе 2026 года пути обучения не являются предписываемыми и не представляют собой обязательную последовательность курсов, они служат полезным планом действий для государственных служащих и их учреждений, помогая планировать развитие навыков и укреплять потенциал для более эффективной разработки экономической политики.

РИСУНОК 2.1. ИЛЛЮСТРАТИВНЫЙ ПУТЬ ОБУЧЕНИЯ



Источник: подготовлено Институтом профессионального и организационного развития МВФ.

Деятельность по развитию потенциала в цифрах

2026 ФГ

400 млн

долларов США на предоставление практических рекомендаций технического характера, подготовку кадров для целей экономической политики и обучение на коллегиальной основе

Число проектов РП,
проводимых при
участии 1 655 экспертов
для 163 стран-членов МВФ:

2 987

7

языков
обучения

Число
проведенных
курсов:

519

2

нестабильных и пострадавших от конфликтов государства (Демократическая Республика Конго и Украина) среди 10 крупнейших получателей помощи по развитию потенциала

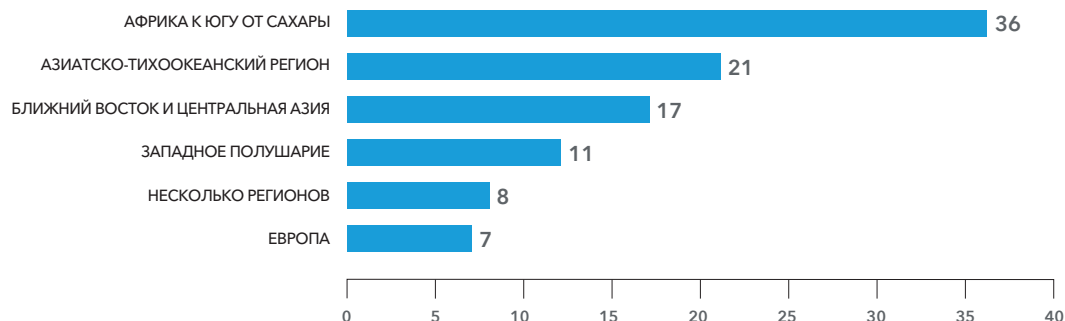
Число должностных лиц,
прошедших обучение:

17 253

23 010

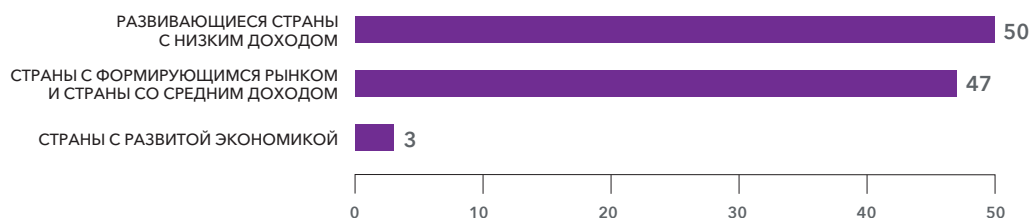
участников программы
онлайн-обучения

РИСУНОК 2.2.
ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ
ПОМОЩИ В ОБЛАСТИ РП
ПО РЕГИОНАМ
2026 ФГ
(В процентах
от общего значения)



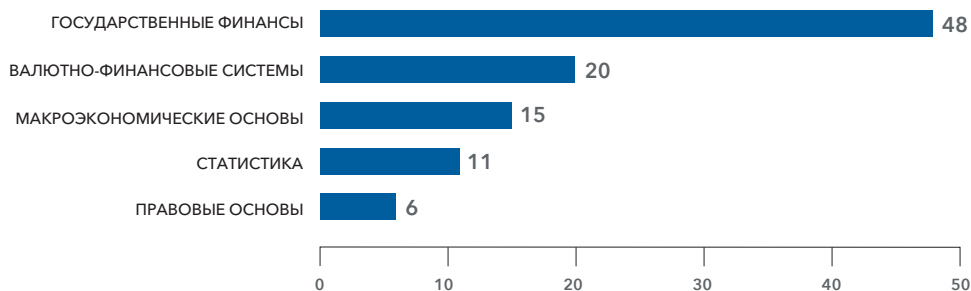
Источники: Программа управления развитием потенциала и административного обеспечения МВФ и расчеты персонала МВФ.

РИСУНОК 2.3.
ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ
ПОМОЩИ В ОБЛАСТИ РП
**ПО ГРУППАМ
СТРАН
НА ОСНОВЕ
УРОВНЯ
ДОХОДОВ**
2026 ФГ
(В процентах
от общего значения)



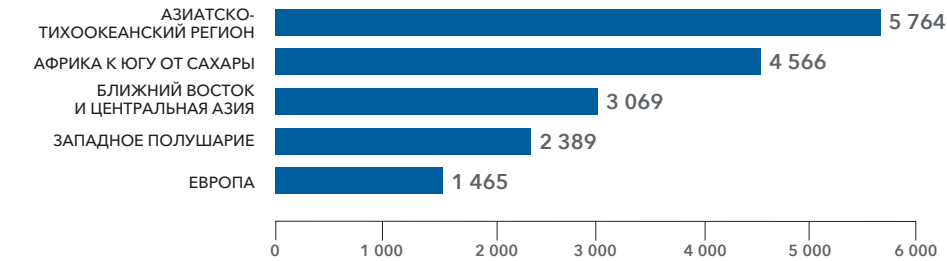
Источники: Программа управления развитием потенциала и административного обеспечения МВФ и расчеты персонала МВФ.

РИСУНОК 2.4.
ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ
ПОМОЩИ В ОБЛАСТИ РП
ПО ТЕМАМ
2026 ФГ
(В процентах
от общего значения)



Источники: Программа управления развитием потенциала и административного обеспечения МВФ и расчеты персонала МВФ.

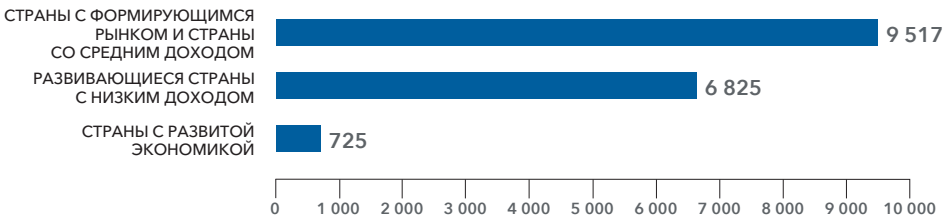
РИСУНОК 2.5.
**ПОДГОТОВКА
КАДРОВ**
УЧАСТИЕ ПО РЕГИОНАМ
ПРОИСХОЖДЕНИЯ
УЧАСТНИКОВ
2026 ФГ
(Число участников)



Источники: Система регистрации участников и кандидатов на курсах обучения МВФ и расчеты персонала МВФ.

Примечание. Основная часть работы МВФ по подготовке кадров осуществляется в рамках учебной программы Института профессионального и организационного развития (ИПОР), которая предусматривает подготовку кадров, координируемую ИПОР и проводимую ИПОР и другими департаментами в штаб-квартире МВФ, а на международном уровне – в региональных центрах развития потенциала МВФ и в рамках программ МВФ для должностных лиц стран. К подготовке кадров также относится успешное прохождение должностными лицами стран курсов МВФ в режиме онлайн. Кроме того, подготовка кадров осуществляется функциональными департаментами или внешними партнерами в региональных центрах развития потенциала за рамками учебной программы ИПОР.

РИСУНОК 2.6.
**ПОДГОТОВКА
КАДРОВ**
УЧАСТИЕ ПО ГРУППАМ
НА ОСНОВЕ УРОВНЯ
ДОХОДОВ
2026 ФГ
(Число участников)



Источники: Система регистрации участников и кандидатов на курсах обучения МВФ и расчеты персонала МВФ.

Примечание. Основная часть работы МВФ по подготовке кадров осуществляется в рамках учебной программы Института профессионального и организационного развития (ИПОР), которая предусматривает подготовку кадров, координируемую ИПОР и проводимую ИПОР и другими департаментами в штаб-квартире МВФ, а на международном уровне – в региональных центрах развития потенциала МВФ и в рамках программ МВФ для должностных лиц стран. К подготовке кадров также относится успешное прохождение должностными лицами стран курсов МВФ в режиме онлайн. Кроме того, подготовка кадров осуществляется функциональными департаментами или внешними партнерами в региональных центрах развития потенциала за рамками учебной программы ИПОР.

10 крупнейших партнеров МВФ по развитию потенциала
(Взносы в долларах США за последние пять лет, 2022-2026 ФГ)

1. Япония
2. Европейский союз
3. Саудовская Аравия
4. Швейцария
5. Китай
6. Индия
7. Кувейт
8. Германия
9. Франция
10. Нидерланды

Источник: расчеты персонала МВФ.

Примечание. На основе среднегодового количества подписанных соглашений за период с 2022 по 2026 финансовый год, включая поддержку региональных центров развития потенциала, оказываемую непосредственно принимающими странами.

10 крупнейших получателей помощи МВФ в области развития потенциала
(2026 ФГ, по объему оказанной помощи в области развития потенциала, в долларах США)

1. Украина
2. Шри-Ланка
3. Демократическая Республика Конго
4. Гана
5. Гамбия
6. Китай
7. Уганда
8. Либерия
9. Кения
10. Узбекистан

Источники: Программа управления развитием потенциала и административного обеспечения МВФ и расчеты персонала МВФ.

10 крупнейших получателей помощи в разбивке по участию в программах подготовки кадров
(2026 ФГ, по человеко-неделям)

1. Индонезия
2. Камерун
3. Индия
4. Китай
5. Бангладеш
6. Шри-Ланка
7. Кения
8. Узбекистан
9. Пакистан
10. Украина

Источники: Система регистрации участников и кандидатов на курсах обучения МВФ и расчеты персонала МВФ.

Примечание. Человеко-недели – количество участников, умноженное на продолжительность курса.

Таблица 2.4. Тематические и страновые фонды МВФ в области развития потенциала

(По состоянию на 30 апреля 2026 года)

Название	Партнеры
Фонд по вопросам противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (ПОД/ФТ)	Германия, Италия, Канада, Катар, Корея, Люксембург, Нидерланды, Саудовская Аравия, Соединенное Королевство, Франция, Швейцария, Япония
Фонд данных для принятия решений (D4D)	Германия, Китай, Корея, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Саудовская Аравия, Швейцария, Япония
Фонд по вопросам управления долгом (ДМФ) (совместно со Всемирным банком)	Австрия, Африканский банк развития, Германия, Европейский союз, Канада, Нидерланды, Норвегия, Соединенное Королевство, США, Франция, Швейцария, Япония
Фонд стабильности финансового сектора (ФСФС)	Германия, Китай, Корея, Люксембург, Саудовская Аравия, Швейцария, Швеция
Глобальное партнерство в области государственных финансов (ГПГФ)	Бельгия, Германия, Дания, Европейский союз, Корея, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Саудовская Аравия, Соединенное Королевство, Франция, Швейцария, Швеция, Япония
Страновой фонд для Сомали	Европейский союз, Италия, Канада, Саудовская Аравия, Соединенное Королевство, Швеция
Фонд развития потенциала Украины	Европейский союз, Ирландия, Канада, Латвия, Литва, Нидерланды, Польша, Словацкая Республика, Финляндия, Швейцария, Япония

Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ.

Примечание. Партнеры определяются на основе подписанных соглашений, утвержденных донорами ассигнований и поэтапных пролонгаций по состоянию на 30 апреля 2026 года.

РАЗДЕЛ 2. НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Таблица 2.5. Региональные центры профессионального и организационного развития МВФ

(По состоянию на 30 апреля 2026 года)

Название	Партнеры	Государства-члены
Институт подготовки кадров для стран Африки (ИПКА)	Европейский союз, Китай, Маврикий (принимающая страна), Саудовская Аравия	Право на получение профессиональной подготовки имеют 45 стран Африки к югу от Сахары.
Карибский региональный центр технической помощи (КАРТАК)	Барбадос (принимающая страна), Восточно-Карибский центральный банк, Европейский союз, Канада, Карибский банк развития, Нидерланды, Соединенное Королевство	Ангилья, Антигуа и Барбуда, Аруба, Багамские Острова, Барбадос, Белиз, Бермудские Острова, Британские Виргинские Острова, Гаити, Гайана, Гренада, Доминика, Каймановы Острова, Кюрасао, Монсеррат, Сент-Китс и Невис, Сент-Люсия, Сент-Винсент и Гренадины, Синт-Мартен, Суринам, Теркс и Кайкос, Тринидад и Тобаго, Ямайка
Региональный центр развития потенциала для стран Кавказа, Центральной Азии и Монголии (ЦТП-КЦАМ)	Азиатский банк развития, Европейский союз, Казахстан (принимающая страна), Китай, Корея, Польша, Россия, США, Швейцария	Азербайджан, Армения, Грузия, Казахстан, Кыргызская Республика, Монголия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан
Региональный центр технической помощи для стран Центральной Америки, Панамы и Доминиканской Республики (КАПТАК-ДР)	Европейский союз, Гватемала (принимающая страна), Испания, Люксембург, Мексика	Гватемала, Гондурас, Доминиканская Республика, Коста-Рика, Никарагуа, Панама, Сальвадор
Центр профессионального и организационного развития Китая и МВФ (КИКДК)	Китай (принимающая страна)	Право на получение профессиональной подготовки имеют Китай и ряд других стран.
Офис по развитию потенциала в Таиланде (ОРПТ)	Таиланд (принимающая страна), Япония	Основные страны-получатели: Вьетнам, Камбоджа, Лаосская НДР, Мьянма, а также другие страны Юго-Восточной Азии и островные государства Тихого океана в рамках отдельных проектов ТАОЛАМ
Сингапурский региональный институт МВФ для подготовки кадров (СИПК)	Сингапур (принимающая страна), Япония	Право на получение профессиональной подготовки имеют 38 стран Азиатско-Тихоокеанского региона.
Объединенный венский институт (ОВИ)	Австрия (основной член и принимающая страна) и международные партнеры/доноры	Право на получение профессиональной подготовки имеет 31 страна (30 стран из Центральной, Восточной и Юго-Восточной Европы, Кавказа и Центральной Азии, а также Иран).

Источник: Институт профессионального и организационного развития МВФ.

Примечание. МВФ также проводит курсы в рамках региональных программ подготовки кадров и в своей штаб-квартире в Вашингтоне, округ Колумбия. Партнеры определяются на основе подписанных соглашений, утвержденных донорами ассигнований и поэтапных пролонгаций по состоянию на 30 апреля 2026 года.

Название	Партнеры	Государства-члены
Ближневосточный центр по экономике и финансам (ЦЭФ)	Кувейт (принимающая страна)	Право на получение профессиональной подготовки имеют страны – члены Лиги арабских государств.
Центр по технической помощи на Ближнем Востоке (МЕТАК)	Германия, Европейский союз, Нидерланды, Саудовская Аравия, Швейцария, Франция	Алжир, Афганистан, Джибути, Египет, Западный берег реки Иордан и сектор Газа, Иордания, Ирак, Йемен, Ливан, Ливия, Марокко, Судан, Сирия, Тунис
Тихоокеанский центр технической помощи в области финансов (ПФТАК)	Австралия, Азиатский банк развития, Европейский союз, Корея, Новая Зеландия, Соединенное Королевство, США, Фиджи (принимающая страна), Япония	Вануату, Кирибати, Маршалловы Острова, Микронезия, Науру, Ниуэ, Палау, Папуа-Новая Гвинея, Острова Кука, Самоа, Соломоновы Острова, Тимор-Лешти, Токелау, Тонга, Тувалу, Фиджи
Региональный центр технической помощи для Центральной Африки (Центральный АФРИТАК)	Бельгия, Европейский союз, Китай, Габон (принимающая сторона), Германия, Франция	Бурунди, Габон, Камерун, Демократическая Республика Конго, Республика Конго, Сан-Томе и Принсипи, Центральноафриканская Республика, Чад, Экваториальная Гвинея
Региональный центр технической помощи для Восточной Африки (Восточный АФРИТАК)	Германия, Европейский союз, Китай, Нидерланды, Норвегия, Соединенное Королевство, Саудовская Аравия, Танзания (принимающая страна), Швейцария	Кения, Малави, Руанда, Танзания, Уганда, Эритрея, Эфиопия, Южный Судан
Региональный центр технической помощи для Южной Африки (Южный АФРИТАК)	Германия, Европейский союз, Китай, Маврикий (принимающая страна), Норвегия, Саудовская Аравия, Соединенное Королевство, Швейцария	Ангола, Ботсвана, Замбия, Зимбабве, Коморские Острова, Лесото, Маврикий, Мадагаскар, Мозамбик, Намибия, Сейшельские Острова, Эсватини, Южная Африка
Региональный центр технической помощи для Западной Африки (Западный АФРИТАК)	Бельгия, Германия, Европейский союз, Китай, Кот-д'Ивуар (принимающая страна), Норвегия, Саудовская Аравия, Франция	Бенин, Буркина-Фасо, Гвинея, Гвинея-Бисау, Кот-д'Ивуар, Мавритания, Мали, Нигер, Сенегал, Того
Региональный центр технической помощи для Западной Африки 2 (Западный АФРИТАК 2)	Гана (принимающая страна), Европейский союз, Китай, Саудовская Аравия, Соединенное Королевство, Швейцария	Гамбия, Гана, Кабо-Верде, Либерия, Нигерия, Сьерра-Леоне
Региональный центр подготовки кадров и технической помощи в Южной Азии (САРТАК)	Австралия, Европейский союз, Индия (принимающая страна), Корея	Бангладеш, Бутан, Индия, Мальдивские Острова, Непал, Шри-Ланка

Вклад МВФ на международных форумах

Директор-распорядитель Кристилина Георгиева встречается с министрами финансов и управляющими центральными банками во время Весенних совещаний МВФ и Группы Всемирного банка 2026 года в Вашингтоне, округ Колумбия.

МВФ способствует международному сотрудничеству посредством активного участия в ключевых международных форумах. Он выступает доверенным советником Группы 20-ти с момента ее основания, внося вклад в виде своего аналитического опыта в обсуждения между министрами финансов и управляющими центральными банками, чтобы содействовать формированию политики, способствующей стабильности и росту.

Во время председательства Южной Африки в Группе 20-ти в 2025 году МВФ способствовал работе по финансовому треку, регулярно внося вклад в деятельность рабочих групп по рамочному соглашению и по международной финансовой архитектуре и предоставляя анализ по таким темам, как глобальная экономика, финансовый сектор, уязвимость долговой ситуации, потоки капитала, глобальная

система финансовой безопасности и мобилизация внутренних ресурсов.

Что касается вопросов долга, МВФ продолжает оказывать техническую поддержку в рамках текущих случаев реструктуризации долга: он способствовал достижению общего взаимопонимания и усовершенствованию процессов

реструктуризации посредством Глобального круглого стола по вопросам суверенного долга. Кроме того, МВФ совместно со Всемирным банком способствовал внедрению трехкомпонентного подхода, направленного на оказание помощи странам, имеющим действенный план реформ и устойчивую долговую ситуацию, в ситуациях, когда они испытывают краткосрочные трудности с финансированием, которые могут ограничить их возможности по осуществлению важнейших расходов, способствующих росту. Также был представлен анализ факторов макроэкономической уязвимости в Африке, проведена подготовка к Конференции по финансированию развития и предприняты усилия по укреплению мобилизации внутренних доходов. Одновременно с этим МВФ провел анализ глобальной

системы финансовой безопасности и предпринял усилия для ее укрепления путем сотрудничества с региональными финансовыми механизмами.

Во время председательства США в Группе 20-ти МВФ внес вклад в работу по приоритетным направлениям, включая экономический рост, глобальные дисбалансы и долг, предоставив анализ факторов и последствий глобальных дисбалансов и рекомендации в отношении структурных реформ для стимулирования среднесрочного роста. Помимо Группы 20-ти МВФ принимает активное участие в финансовом треке Группы семи, предоставляя рекомендации по вопросам экономической политики и обновленную информацию о развитии ситуации в глобальных макроэкономической и финансовой сферах, а также о глобальных дисбалансах.

МВФ также тесно сотрудничает с соответствующими международными организациями в деле реагирования на потрясения

и оценки экономических последствий кризисов. В 2022 году он оперативно сформировал координационную группу совместно со Всемирным банком, Всемирной продовольственной программой и Всемирной торговой организацией для решения проблемы отсутствия продовольственной безопасности, вызванной совокупными последствиями пандемии и войны в Украине. В апреле 2026 года он создал координационную группу с участием Международного энергетического агентства, Всемирного банка и Всемирной торговой организации для обмена данными и оценками последствий войны на Ближнем Востоке для экономики и энергетического сектора, отслеживания принятых странами ответных мер политики и координации консультаций по вопросам экономической политики и оценки потребностей в финансировании, а также предоставления соответствующей финансовой поддержки.

На уровне Исполнительного совета в течение 2026 финансового года Комитет по связям взаимодействовал с несколькими международными организациями, включая Всемирный банк, Всемирную торговую организацию, Совет по финансовой стабильности и Экономический и Социальный Совет ООН, с целью обеспечения согласованности по вопросам международной экономики, финансов, торговли и развития, а также информирования Исполнительного совета о развитии событий.

В более широком плане руководство и сотрудники МВФ играют одну из центральных ролей в глобальном обсуждении экономических вопросов посредством участия в ключевых международных форумах и институтах, а также взаимодействия с региональными организациями. Директор-распорядитель является членом Координационного совета руководителей системы ООН, а сотрудники взаимодействуют с Советом по финансовой стабильности, Международной группой по борьбе с финансовыми злоупотреблениями и другими устанавливающими стандарты органами, включая Базельский комитет по банковскому надзору. МВФ также способствует региональному диалогу по вопросам экономической политики путем взаимодействия с такими партнерами, как АСЕАН, Организация азиатско-тихоокеанского экономического сотрудничества и Европейская комиссия.



Директор-распорядитель Кристилина Георгиева встречается с премьер-министром Малайзии Анваром Ибрагимом на 47-м саммите АСЕАН в Куала-Лумпуре, Малайзия.

РАЗДЕЛ 3

О НАШЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ



МВФ
ОРГАНИЗАЦИОННАЯ
СТРУКТУРА
[IMF.ORG/ORGCHART](https://imf.org/orgchart)



ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДИРЕКТОРА

По состоянию на 30 апреля 2026 года

Исполнительный совет (Совет) отвечает за ведение повседневной деятельности МВФ. В его состав входят 25 исполнительных директоров, избираемых государствами-членами или группами государств, и директор-распорядитель, который является председателем Совета.

Страны-члены МВФ представлены в Исполнительном совете, который проводит обсуждения национальных, региональных и глобальных последствий экономической политики каждого государства-члена и утверждает предоставление финансирования МВФ для оказания государствам-членам содействия в решении временных проблем, связанных с платежным балансом, а также осуществляет надзор за деятельностью МВФ по развитию потенциала.



Патрик
Лошевски

Йигит
Коркмаз
Яшар

Андре
Ронкалья

Витас
Василяускас

Йерун
Клик

Джиён
Чхве

Урджит
Патель

Идван
Хахим

Адриану
Убиссе

Веда
Пун

Чжэнсинь
Чжан

Ксения
Юдаева

Мохамед
Альрашед



Шеннон
Динг

Мохамед
Мааит

Леонардо
Мадкур

Брэд
Рекер

Арно
Бюиссе

Бахадор
Биджани

Риккардо
Эрколи

Уаттара
Ваутабуна

Сиана
Мендес
Бертоло

Бернд
Кальтенхойзер

Дзюн
Мидзугучи

Регис
Н'Сонде

РАЗДЕЛ 3. О НАШЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

ЧЛЕНЫ РУКОВОДСТВА МВФ

МВФ возглавляет директор-распорядитель, который является руководителем персонала Фонда и председателем Исполнительного совета. Директору-распорядителю в его работе помогают первый заместитель директора-распорядителя и три заместителя директора-распорядителя.

Заместитель директора-распорядителя

Найджел Кларк

Заместитель директора-распорядителя

Кенджи Окамура

Первый заместитель
директора-распорядителя

Дэн Кац

Директор-распорядитель

Кристилина Георгиева

Заместитель директора-распорядителя

Бо Ли





РАЗДЕЛ 3. О НАШЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДИРЕКТОРА И ИХ ЗАМЕСТИТЕЛИ

По состоянию на 30 апреля 2026 года

Мохамед Альрашед Фахад Альджавини	Саудовская Аравия
Бахадор Биджани Мохаммед Эль-Корши	Алжир, Гана, Иран, Ливия, Марокко, Пакистан, Тунис
Арно Бюиссе Ив Морис	Франция
Джиён Чхве Марк Блэкмор Нги Луу	Австралия, Вануату, Кирибати, Корея, Маршалловы Острова, Микронезия, Монголия, Науру, Новая Зеландия, Палау, Папуа-Новая Гвинея, Самоа, Сейшельские Острова, Соломоновы Острова, Тувалу
Йерун Клик Владислав Рашкован Марникс ван Рей	Андорра, Армения, Бельгия, Болгария, Босния и Герцеговина, Грузия, Израиль, Кипр, Люксембург, Молдова, Нидерланды, Румыния, Северная Македония, Украина, Хорватия, Черногория
Шеннон Динг Вакансия	США
Риккардо Эрколи Михалис Массуракис	Албания, Греция, Италия, Мальта, Португалия, Сан-Марино
Идван Хаким Кавивудх Сумавонг	Бруней-Даруссалам, Вьетнам, Индонезия, Камбоджа, Лаосская Народная Демократическая Республика, Малайзия, Непал, Сингапур, Таиланд, Тонга, Республика Фиджи, Филиппины
Бернд Кальтенхойзер Людгер Вокен	Германия
Патрик Лошевски Кристоф Бауманн-Кестен	Азербайджан, Казахстан, Кыргызская Республика, Лихтенштейн, Польша, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Швейцария
Мохамед Мааит Али Алхосани	Бахрейн, Египет, Иордания, Ирак, Йемен, Катар, Кувейт, Ливан, Мальдивские Острова, Объединенные Арабские Эмираты, Оман, Сомали
Леонардо Мадкур Оскар А. Хендрик	Аргентина, Боливия, Парагвай, Перу, Уругвай, Чили
Сиана Мендес Бертоло Даниэль Мунавэр Састре Херардо Суньига Вийасеньор	Гватемала, Гондурас, Испания, Колумбия, Коста-Рика, Мексика, Сальвадор

Джюн Мидзугучи Сюнтаро Хара	Япония
Регис Н-Сонде Фату Асса Джефте Нсумбу	Бурунди, Габон, Демократическая Республика Конго, Джибути, Камерун, Кения, Республика Конго, Руанда, Сан-Томе и Принсипи, Судан, Уганда, Центральноафриканская Республика, Чад, Экваториальная Гвинея, Эритрея, Эфиопия, Южный Судан
Урджит Патель Суджита Джегадживан	Бангладеш, Бутан, Индия, Шри Ланка
Веда Пун Ивар ван Хасселт	Соединенное Королевство
Брэд Рекер Джина Фицджеральд	Антигуа и Барбуда, Багамские Острова, Барбадос, Белиз, Гренада, Доминика, Ирландия, Канада, Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Киттс и Невис, Сент-Люсия, Ямайка
Андре Ронкалья Бернардо Акоста Фелипе Антунеш	Бразилия, Гаити, Гайана, Доминиканская Республика, Кабо-Верде, Никарагуа, Панама, Суринам, Тимор-Лешти, Тринидад и Тобаго, Эквадор
Адриану Убиссе Педро Силва Вуйелуа Вумендлини	Ангола, Ботсвана, Замбия, Зимбабве, Коморские Острова, Лесото, Маврикий, Мадагаскар, Малави, Мозамбик, Намибия, Танзания, Эсватини, Южная Африка
Витас Василяускас Ингрид Сольберг	Дания, Исландия, Латвия, Литва, Норвегия, Финляндия, Швеция, Эстония
Уаттара Ваутабуна Умар Диаките Афолаби Оловукере	Бенин, Буркина-Фасо, Кот-д'Ивуар, Гамбия, Гвинея, Гвинея-Бисау, Либерия, Мали, Мавритания, Нигер, Нигерия, Сенегал, Сьерра-Леоне, Того
Йигит Коркмаз Яшар Кристиан Юст Габор Мейзер	Австрия, Беларусь, Венгрия, Косово, Словацкая Республика, Словения, Турция, Чешская Республика
Ксения Юдаева Сергей Потапов	Россия, Сирия
Чжэнсинь Чжан Мин Ай	Китай

ВЫСШИЕ ДОЛЖНОСТНЫЕ ЛИЦА МВФ

По состоянию на 30 апреля 2026 года*

Территориальные департаменты	
Абебе Селассие	директор Департамента стран Африки
Кришна Шринивасан	директор Департамента стран Азиатско-Тихоокеанского региона
Альфред Каммер	директор Европейского департамента
Джихад Азур	директор Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии
Найджел Чок	директор Департамента стран Западного полушария
Функциональные департаменты	
Джули Козак	директор Департамента коммуникаций
Бернард Лауэрс	директор Финансового департамента
Родриго Вальдес	директор Департамента по бюджетным вопросам
Катриона Перфилд	директор Института профессионального и организационного развития
Янь Лю	генеральный юрисконсульт и директор Юридического департамента
Тобиас Адриан	финансовый советник и директор Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала
Пьер-Оливье Гуринша	экономический советник и директор Исследовательского департамента
Берт Крузе	главный статистик и администратор данных, директор Статистического департамента
Кристиан Мамсен	директор Департамента по вопросам стратегии, политики и анализа
Отделы и управления по информации и координации	
Такаси Нагаока	директор Регионального отделения для Азии и бассейна Тихого океана
Роберт Пауэлл	специальный представитель при Организации Объединенных Наций
Джеймс Джон	советник Европейских отделений
Вспомогательные службы	
Сабина Бхатия	директор Департамента по корпоративным услугам и управлению объектами
Брайан Кристенсен	директор Департамента кадров
Ширин Хамид	руководитель информационной службы и директор Департамента информационных технологий
Седа Огада	секретарь Фонда, Секретариат
Отделы и управления	
Мишель Шэннон	директор Отдела по вопросам бюджета и планирования
Пабло Морено	директор Независимого отдела оценки
Эшлин ван дер Колфф	директор Управления внутренней ревизии
Дерек Биллс	советник Инвестиционного отдела
Роми Бауэрс	директор Отдела по управлению рисками

*Зейн Зейдан сменил Абебе Селассие на посту директора Департамента стран Африки с 4 мая 2026 года.
Матеуш Шуреке сменил Альфреда Каммера на посту директора Европейского департамента с 27 июля 2026 года.
Сильвана Тенрейро сменила Пьера-Оливье Гуринша на посту директора Исследовательского департамента с 10 августа 2026 года.
Тобиас Адриан покинул МВФ 31 августа 2026 года.

Ресурсы

Бюджет

В апреле 2025 года Исполнительный совет утвердил чистый административный бюджет в размере 1 552 млн долларов США на 2026 финансовый год, а также ориентировочные бюджеты на 2027 и 2028 финансовые годы. Несмотря на небольшую структурную прибавку для удовлетворения критически важных потребностей, связанных с кибербезопасностью, общие ресурсы департаментов снизились в связи с продолжающимся сокращением предоставленного временного финансирования.

технологиями, включая расходы на лицензирование облачных решений.

Бюджет на 2026 финансовый год был сформирован с учетом возросшей глобальной экономической неопределенности, которая продолжала создавать значительные потребности в поддержке со стороны Фонда. МВФ продолжал играть центральную роль в оказании государствам-членам поддержки в обеспечении макроэкономической стабильности на глобальном и национальном уровнях, реализации мер политики, направленных на сти-

мулирование экономического роста с ведущей ролью частного сектора, и выработке совместных решений общих экономических задач посредством надзора, кредитования и развития потенциала. Бюджет по-прежнему основывается на принципах гибкости и дисциплины, подкрепляемых проводимым пересмотром приоритетов и использованием возможностей для повышения эффективности. Проведенный руководством анализ деятельности с целью ее оптимизации дополнил эти усилия путем



Валовой административный бюджет на 2026 финансовый год составил 1 991 млн долларов США, включая возмещение расходов на деятельность по развитию потенциала из внешних источников в размере 296 млн долларов США (таблица 3.1). Валовой бюджет также включал 73 млн долларов США в виде переноса неиспользованных ресурсов, финансируемых МВФ, за предыдущие годы и 8 млн долларов США в виде переноса неиспользованных ресурсов из внешних источников. Кроме того, был утвержден бюджет капитальных расходов в размере 133 млн долларов США для использования в течение трех лет на поддержку капитальных проектов, связанных с объектами и информационными

рационализации внутренних процессов и результатов, что повлияло на бюджет 2026 финансового года и ожидаемые среднесрочные ассигнования. На фоне повышенного спроса формирование бюджета по-прежнему сопряжено с непростыми компромиссами.

Фактические административные расходы в 2026 финансовом году составили в общей сложности 1 505 млн долларов США, что эквивалентно 97 процентам утвержденного чистого бюджета и 97,5 процента общего бюджета, без учета расходов офисов исполнительных директоров и Независимого отдела оценки. Капитальные расходы в 2026 финансовом году выросли на 2,4 процента до 130 млн долларов США, из которых 56 млн долларов

Таблица 3.1. **Административный бюджет и бюджет капитальных расходов, 2025–2027 финансовые годы**

(В миллионах долларов США, если не указано иное)

	2025 ФГ		Структурный	2026 ФГ		Структурный	Общий бюджет
	Общий бюджет	Результат		Общий бюджет	Результат		
Валовой бюджет, финансируемый из средств Фонда	1 642	1 492	1 601	1 694	1 548	1 651	1 729
Чистый административный бюджет	1 501	1 451	1 552	1 552	1 505	1 601	1 601
в т. ч. Ежегодные совещания	—	—	—	—	—	8	8
Общие поступления ¹	49	41	49	49	43	50	50
Переходящий остаток (лимит) и прочие временные ресурсы	93	—	—	94	—	—	78
Валовой бюджет, финансируемый из внешних источников	283	225	288	296	242	296	304
Поступления (в основном связанные с развитием потенциала)	276	225	288	288	240	296	296
Переходящий остаток (лимит)	8	—	—	8	—	—	9
Валовой административный бюджет	1 925	1 717	1 889	1 991	1 790	1 947	2 034
Бюджет капитальных расходов²	122	127	133	133	130	129	129
Объекты	51	62	61	61	55	45	45
Модернизация здания HQ2	3	0	0	0	1	12	12
Расходы, связанные с информационными технологиями	68	65	71	71	74	73	73
<i>Справочные статьи:</i>							
Переходящий остаток (фактический)	79	—	—	73	—	—	60

Источник: Отдел по вопросам бюджета и планирования МВФ.

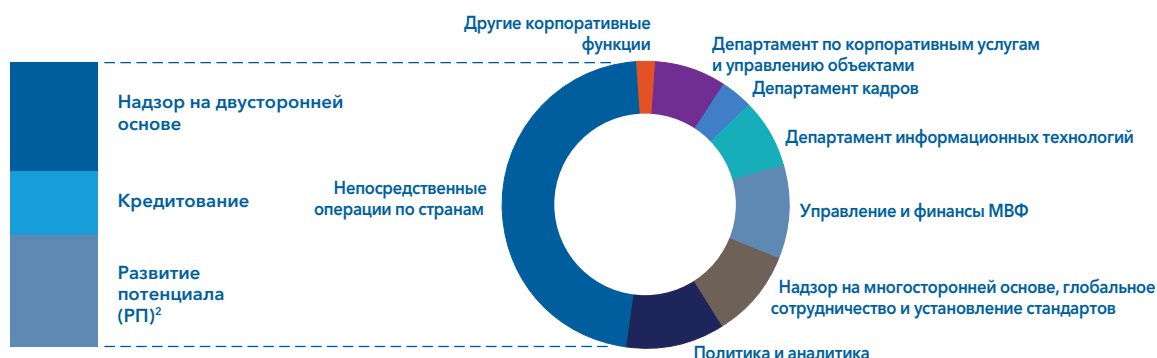
Примечание. HQ2 – здание № 2 штаб-квартиры МВФ, ФГ – финансовый год.

¹ Включает сборы трастовых фондов, администрирование процесса надзорного анализа и оценки, сборы Трастового фонда на цели достижения стойкости и долгосрочной устойчивости и Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, доходы от публикаций, парковки и отеля Concordia.

² Отражает наличие финансирования в течение трех лет.

Рисунок 3.1. **Расходы МВФ по основным направлениям деятельности, 2026 ФГ¹**

(В процентах)



Источник: расчеты персонала МВФ.

¹ Не включает центральные резервы. Прямые операции со странами включают в себя только непосредственное взаимодействие с государствами-членами.

² Только оказание помощи. Не включает деятельность по развитию потенциала, относящуюся к вопросам политики, аналитическую работу и другие направления деятельности.

РАЗДЕЛ 3. О НАШЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

США были направлены на прямые капитальные расходы, связанные с объектами, и 74 млн долларов США – на расходы, связанные с информационными технологиями.

Что касается распределения расходов по направлениям деятельности в 2026 финансовом году, примерно половина всех расходов МВФ по-прежнему приходится на работу непосредственно со странами в виде надзора на двусторонней основе, оказания финансовой поддержки и непосредственной работы по развитию потенциала (рис. 3.1). На надзор на многосторонней основе, деятельность в области экономической политики и анализа, а также управление и финансы МВФ приходится еще треть расходов МВФ, а остальная часть направляется на деятельность, связанную с корпоративными услугами и надзорными подразделениями.

В апреле 2026 года Исполнительный совет утвердил чистый административный бюджет на 2027 финансовый год в размере 1 601 млн долларов США (1 559 млн по курсу доллара США за 2026 финансовый год), продолжая руководствоваться многолетним принципом осмотрительности в бюджетных вопросах.

Модель доходов, сборы, вознаграждение, распределение финансового бремени и общий совокупный доход

Модель доходов

МВФ получает доходы в основном от своей кредитной и инвестиционной деятельности (рис. 3.2). Доходы от кредитования поступают за счет комиссий и сборов, взимаемых за использование кредитных средств по Счету общих ресурсов, включая плату за услуги и комиссии за резервирование средств. Кроме того, за использование кредитных ресурсов МВФ взимаются дополнительные сборы в случае кредитов, превышающих определенный пороговый уровень и дюрацию, как отмечается в разделе 2, а при определенных условиях – специальные сборы. Модель доходов МВФ также предусматривает инвестиционный доход от активов на субсчете инструментов с фиксированным доходом и субсчете обеспечительного фонда инвестиционного счета МВФ. Учитывая публичный характер этих средств,

Рисунок 3.2. Модель доходов МВФ

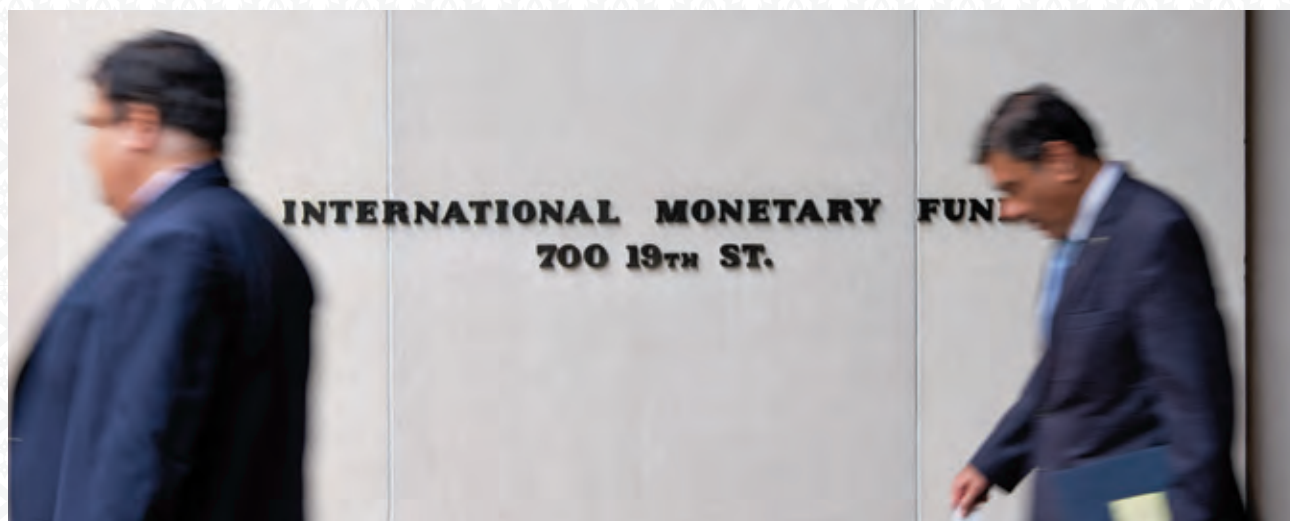


Источник: Финансовый департамент МВФ.

Примечание. Области, заштрихованные серым цветом, обозначают элементы, добавленные в модель доходов в 2008 году. Модель доходов 2008 года предусматривает, что в случае, если страховой остаток МВФ признается полностью достаточным, Исполнительному совету уместно рассмотреть вопрос о выплате дивидендов государствам-членам.

¹ Исполнительный совет утвердил первоначальную выплату в размере 200 млн долларов США, подлежащую перечислению на Счет общих ресурсов (ГРА) для покрытия административных расходов. В соответствии с правилом постоянного реального размера выплат долларовая стоимость будущих выплат будет повышаться на основе индекса потребительских цен в США в каждом следующем году.

² По состоянию на 30 апреля 2026 года государства-члены еще не приняли политику в отношении дивидендов. Между тем в октябре 2024 года Исполнительный совет согласовал структуру распределения ресурсов ГРА в целях содействия получению дополнительных ресурсов для субсидирования кредитов Травового фонда на цели сокращения бедности и обеспечения роста (ПРТГ) и сохранения самофинансируемого потенциала ПРТГ для ежегодного кредитования в размере 2,7 млрд СДР. Система распределения включает в себя: 1) многолетний план распределения на максимальную совокупную сумму в 6,9 млрд СДР из ресурсов ГРА, реализуемый посредством ежегодных решений о распределении; и 2) создание нового счета временного размещения, управляемого МВФ (ИПАА), для хранения таких размещенных средств. Ежегодные суммы перевода определяются как использование чистой прибыли ГРА за соответствующий финансовый год и/или как сокращение общих резервов МВФ.



Кредитный союз для стран

Вы можете положить деньги на счет и зарабатывать проценты. Или при необходимости взять кредит по специальной ставке для членов организации. Похоже на кредитный союз, не правда ли? Это во многом передает суть МВФ – как кредитного союза для стран, располагающего потенциалом кредитования почти в 1 триллион долларов США.

Наша уникальная модель финансирования означает, что, в отличие от других международных организаций, наши члены не обязаны ежегодно предоставлять нам средства за счет своих налогоплательщиков. Вместо этого наши 191 государство-член делают первоначальные инвестиции в долю собственности, или «квоту», исходя в целом из их относительного положения в мировой экономике.

Такая структура выгодна как заемщикам, так и кредиторам. В обмен на предоставление ресурсов, используемых МВФ для кредитования, государства-члены получают процентные, ликвидные и надежные средства в виде требований к МВФ. Важно отметить, что такое требование считается частью валютных резервов государств-членов.

Объединяя ресурсы государств-членов, МВФ играет центральную роль в глобальной системе финансовой безопасности. Мы оказываем поддержку странам-заемщикам, испытывающим трудности с выполнением своих международных финансовых

обязательств, таких как оплата импорта или обслуживание внешнего долга.

В случае подобного кризиса страны могут обратиться к МВФ за финансовой помощью, чтобы смягчить воздействие кризиса на обычных людей и получить передышку в макроэкономической сфере для выправления ситуации. «Членство в кредитном союзе» дает им возможность получить гораздо более низкие процентные ставки, чем на частных рынках капитала.

Поскольку кризис в одной стране может вызвать вторичные эффекты в других странах, наше кредитование приносит пользу всем. То же самое касается наших передовых исследований, консультаций по вопросам экономической политики и поддержки в виде развития потенциала. Все наши услуги предоставляются в рамках бюджета, который с учетом инфляции остается неизменным уже два десятилетия. МВФ гордится тем, что приносит уникальную пользу своим государствам-членам.

РАЗДЕЛ 3. О НАШЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ



инвестиционная политика МВФ предполагает в числе прочего тщательную оценку допустимых уровней риска, а также наличие защитных механизмов в целях сведения к минимуму фактических или кажущихся конфликтов интересов. Инвестиционная стратегия была рассмотрена и утверждена Исполнительным советом в январе 2022 года.

Сборы

Ввиду высокого уровня кредитной активности сборы, взимаемые с непогашенных сумм кредитов, по-прежнему являются основным источником дохода МВФ. Базовая ставка сборов по кредитам МВФ определяется как сумма процентной ставки по авуарам в СДР и фиксированной надбавки, выраженной в базисных пунктах.

МВФ также применяет дополнительные сборы в отношении крупных сумм кредита, которые превышают определенное пороговое значение относительно квоты государства-члена (дополнительные сборы, основанные на объеме заимствования), и в случае превышения данного порогового значения в течение определенного периода времени эти сборы повышаются (дополнительные сборы, основанные на сроках) (таблица 2.1).

В октябре 2024 года в рамках пересмотра политики сборов и дополнительных сборов Исполнительный совет принял решение снизить надбавку к ставке сбо-

ров со 100 базисных пунктов до 60 базисных пунктов сверх процентной ставки по СДР начиная с 1 ноября 2024 года на период до конца 2025 финансового года и на 2026 финансовый год. Исполнительный совет подчеркнул необходимость сохранять бдительность на фоне возросшей неопределенности. В апреле 2026 года Исполнительный совет принял решение сохранить эту надбавку на уровне 60 базисных пунктов на 2027 и 2028 финансовые годы ввиду отсутствия каких-либо существен-

ных изменений базовых факторов, имеющих значение для установления этой надбавки.

Помимо сборов и дополнительных сборов МВФ также взимает сервисный сбор, комиссии за резервирование средств и специальные сборы. Сервисный сбор в размере 0,5 процента взимается с каждой фактически полученной суммы средств ГРА. Комиссия за резервирование средств взимается в начале каждого 12-месячного периода с сумм, доступных по договоренностям об использовании средств ГРА в течение этого периода. Комиссия возмещается (за исключением случаев договоренностей в рамках линии краткосрочной поддержки ликвидности, при которых комиссия является невозвратной), когда средства используются в течение периода, по которому взимается комиссия. МВФ также взимает специальные сборы с просроченных сборов, но только в течение первых шести месяцев, когда у государства-члена имеется просроченная задолженность.

Вознаграждение и проценты по заимствованиям

В части расходов МВФ выплачивает проценты (вознаграждение) государствам-членам по их основанным на квотах кредиторским позициям в ГРА (называемым «вознаграждаемыми позициями по резервному траншу»). Действующая ставка вознаграждения равна процентной ставке по СДР. МВФ также выплачивает проценты

по ставке СДР с непогашенных сумм займов в рамках новых соглашений о займах (см. «Заимствования МВФ»).

Распределение финансового бремени

Ставки сборов и вознаграждения могут корректироваться в рамках механизма распределения финансового бремени, который равномерно распределяет стоимость просроченных финансовых обязательств между государствами-членами – дебиторами и кредиторами.

Распределение чистой прибыли и общий совокупный доход

С учетом чистого инвестиционного дохода в размере 984 млн СДР (1,3 млрд долларов США), перечисленного с инвестиционного счета, чистый доход по ГРА за 2026 финансовый год составил 1,9 млрд СДР (2,6 млрд долларов США) до принятия решения о распределении чистого дохода и связанного с этим перевода 1,38 млрд СДР (1,9 млрд долларов США) из средств ГРА на управляемый МВФ счет временного размещения, который состоялся в рамках механизма распределения, утвержденного Исполнительным советом в октябре 2024 года. Чистая прибыль отражает в основном доходы от активной кредитной деятельности и инвестиционный доход, включая часть дохода от субсчета инструментов с фиксированным доходом в размере 833 млн СДР (1,1 млрд долларов США) и выплату средств с субсчета обеспечительного фонда в размере 151 млн СДР (208 млн долларов США), переведенных в ГРА для покрытия административных расходов. Общий совокупный доход МВФ за 2026 финансовый год составил 4,8 млрд СДР (6,5 млрд долларов США), включая нераспределенную прибыль на инвестиционном счете в размере 1 млрд СДР (1,3 млрд долларов США) и прибыль от переоценки, связанную с пенсиями, в размере 1,9 млрд СДР (2,6 млрд долларов США), полученную после переоценки активов и обязательств по планам льгот для сотрудников МВФ в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (Международный стандарт бухгалтерского учета 19 «Вознаграждения работникам»).

Финансирование

МВФ обеспечивает своим государствам-членам доступ к финансированию по четырем каналам: стандартное (нелюготное) кредитование из ресурсов ГРА; льготное кредитование из средств Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту; более долгосрочное кредитование на поддержку структурных реформ за счет средств Трастового фонда на цели достижения стойкости и долгосрочной устойчивости (все они рассматриваются в разделе 2); а также через Департамент СДР, через который участники могут обменивать свои авуары СДР на свободно используемые валюты.

Квоты: источник денежных ресурсов МВФ

Сто девяносто одно государство-член МВФ предоставляют ресурсы для кредитов главным образом путем уплаты взносов в счет квот, которые наряду с базовыми голосами также определяют их права голоса. Механизмы заимствований на многосторонней и двусторонней основе служат в качестве второй и третьей линий защиты в период кризиса. В совокупности эти ресурсы обеспечивают МВФ доступ к возможностям нелюготного кредитования в размере примерно 1 трлн долларов США для оказания поддержки государствам-членам. Финансирование льготных кредитов – доступного по стоимости долгосрочного финансирования для решения долгосрочных структурных проблем и облегчения бремени задолженности для стран с низким доходом – осуществляется через отдельные трастовые фонды на основе взносов.

Для каждого государства-члена устанавливается квота, которая в целом основывается на его положении в мировой экономике. Квоты МВФ составляют в общей сложности 476 млрд СДР (примерно 653 млрд долларов США)¹. Стоимость СДР, расчетной единицы МВФ, основана на корзине валют (см. подраздел «Специальные права заимствования»).

Статьи Соглашения предусматривают периодический пересмотр квот членов. Совет управляющих МВФ проводит общий пересмотр квот не реже чем раз в пять лет. При общем пересмотре решается два главных

¹ Два государства-члена – Сирия и Эритрея – еще не согласились на предлагаемое им увеличение квот в рамках 14-го общего пересмотра квот. Когда эти страны дадут согласие и оплатят соответствующее увеличение своих квот, квоты МВФ составят в сумме 477 млрд СДР.

РАЗДЕЛ 3. О НАШЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

вопроса: размер общего увеличения квот и распределение этого увеличения между государствами-членами. Во-первых, общий пересмотр квот позволяет МВФ оценить достаточность квот с точки зрения как потребностей государств-членов в финансировании дефицита платежного баланса, так и способности МВФ содействовать удовлетворению этих потребностей. Во-вторых, общий пересмотр позволяет увеличить квоты государств-членов с учетом изменения их относительного положения в мировой экономике. Совет управляющих также может в любое иное время утвердить корректировку квот отдельных членов по их просьбе.

Процесс всех корректировок квот сначала предполагает решение Исполнительного совета, которое принимается большинством поданных голосов. Затем предложение Исполнительного совета представляется Совету управляющих для голосования. Для его утверждения Советом управляющих необходимо большинство в 85 процентов от общего числа голосов. В резолюциях Совета управляющих также могут быть представлены дополнительные условия вступления в силу корректировки квот, такие как минимальный порог согласия отдельных членов на соответствующее увеличение своих квот. Наконец, государство-член должно дать согласие и оплатить увеличение своей индивидуальной квоты, для того чтобы новая квота вступила в силу.

Общие пересмотры не всегда приводят к увеличению квот. В результате семи из таких пересмотров был сделан вывод об отсутствии необходимости в увеличении общих квот. По итогам остальных девяти пересмотров общее увеличение квот варьировалось в диапазоне от 31 до 100 процентов. Увеличение квот в ходе общих пересмотров включает в себя один или несколько из трех возможных элементов: 1) равнопропорциональный элемент, распределяемый между всеми государствами-членами в соответствии с их существующими долями квот, 2) выборочный элемент, распределяемый среди всех членов в соответствии с формулой квоты, и 3) специальный элемент, распределяемый среди подмножества государств-членов в соответствии с согласованными критериями².



Седьмого ноября 2023 года Исполнительный совет выступил с предложением к Совету управляющих о 50-процентном увеличении квот, распределяемом среди государств-членов пропорционально их существующим квотам (то есть увеличению квот в равной пропорции). Пятнадцатого декабря 2023 года Совет управляющих завершил Шестнадцатый общий пересмотр квот (16-й ОПК) и одобрил предложенное 50-процентное увеличение квот государств-членов МВФ (238,6 млрд СДР, или 327,4 млрд долларов США), в результате которого общий объем квот составит 715,7 млрд СДР (982 млрд долларов США).

Когда увеличение квот вступит в силу, заемные ресурсы, составляющие новые соглашения о займах (НСЗ), будут сокращены, а двусторонние соглашения о займах будут поэтапно свернуты. В резолюции установлены два общих условия вступления в силу увеличения квот в рамках 16-го ОПК:

- **Первое условие** заключается в том, что увеличение квот в рамках 16-го ОПК не может вступить в силу без получения письменного согласия на увеличение своих квот от государств-членов, на долю которых приходилось не менее 85 процентов общего объема квот по состоянию на 7 ноября 2023 года. В резолюции для получения согласия государств-членов МВФ установлен крайний срок 15 ноября 2024 года и предусматривается,

²Более подробную информацию см. в разделе «Финансовые операции МВФ», глава 2.



Алжир

что Исполнительный совет может продлить этот срок по своему усмотрению.

- **Второе условие** заключается в том, что увеличение квот в рамках 16-го ОПК не может вступить в силу, если участники НСЗ не предоставят согласие, необходимое для вступления в силу решения о сокращении НСЗ.

Когда эти общие условия будут выполнены, увеличение квоты государства-члена будет считаться вступившим в силу после того, как это государство-член даст согласие на увеличение своей квоты и оплатит его. Седьмого ноября 2025 года Исполнительный совет продлил крайний срок для получения МВФ согласия государств-членов на увеличение их квот в рамках 16-го ОПК до 15 мая 2026 года. Восьмого мая 2026 года Исполнительный совет одобрил еще одно шестимесячное продление срока до 15 ноября 2026 года³.

Увеличение квот позволит укрепить положение МВФ как организации, основанной на системе квот, путем снижения его зависимости от заимствований. Изменения в структуре потенциала кредитования обеспечат первостепенную роль квот в ресурсах МВФ на цели кредитования для содействия сохранению глобальной финансовой стабильности и реагирования на потребности государств-членов в условиях неопределенности и частых потрясений в мире.

Платежи в счет квот

Условия для реализации двукратного увеличения квот, одобренного в рамках 14-го общего пересмотра квот, примерно с 238,5 млрд СДР (около 327,2 млрд долларов США) до 477 млрд СДР (примерно 654,5 млрд долларов США) были выполнены 26 января 2016 года. По состоянию на 30 апреля 2026 года все кроме двух государств-членов внесли взносы в счет квот, что составило более 99 процентов совокупного увеличения квот, и общая сумма квот составила 476 млрд СДР (примерно 653 млрд долларов США).

Заимствования МВФ

Как отмечалось выше, МВФ — организация, основанная на системе квот. Тем не менее заемные ресурсы продолжают играть важную роль, дополняя ресурсы квот посредством новых соглашений о займах и двусторонних соглашений о займах (ДСЗ), которые служат соответственно второй и третьей линиями защиты после квот.

НСЗ представляют собой систему кредитных соглашений с 40 участниками, по которым в настоящее время в совокупности предоставлено 364 млрд СДР. После вступления в силу 16-го пересмотра квот совокупный размер НСЗ будет сокращен примерно до 303 млрд СДР. Текущий пятилетний период НСЗ, начавшийся 1 января 2026 года, рассчитан до конца 2030 года. Ресурсы НСЗ могут быть задействованы при необходимости дополнения ресурсов

³ Данное продление также предполагает продление срока действия согласия на повышение квот в рамках 14-го общего пересмотра квот.

РАЗДЕЛ 3. О НАШЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ



МВФ, с тем чтобы предотвратить или преодолеть ухудшение состояния международной валютной системы. Для использования соглашений требуется согласие участников, вносящих не менее 85 процентов от предоставленной суммы по всем кредитным соглашениям участников, имеющих право голоса. НСЗ использовались 10 раз за период с апреля 2011 года по февраль 2016 года (последний случай использования).

ДСЗ призваны служить третьей линией защиты после квот и НСЗ. Текущий раунд ДСЗ (2020 года) продолжается с 1 января 2021 года с первоначальным сроком до 31 декабря 2023 года. В соответствии с принятым в мае 2023 года решением Исполнительного совета и полученным впоследствии согласием кредиторов по ДСЗ, сроки соглашений были продлены на один год до 31 декабря 2024 года. В рамках 16-го пересмотра в марте 2024 года Исполнительный совет, при условии получения согласия кредиторов, утвердил основу для внесения изменений и, соответственно, продления ДСЗ на период после конца 2024 года в качестве переходных договоренностей для поддержания потенциала кредитования МВФ до вступления в силу увеличения квот в соответствии с 16-м пересмотром или на максимальный срок до конца 2027 года в зависимости от предпочтений отдельных кредиторов. По состоянию на 30 апреля 2026 года сроки были продлены на период после 2024 года по 39 ДСЗ,

в рамках которых МВФ предоставляются средства в общем объеме примерно 136,6 млрд СДР. Ресурсы в рамках ДСЗ могут быть использованы, только если величина других доступных для финансирования ресурсов МВФ сократится ниже порогового значения 100 млрд СДР и если либо НСЗ уже будут задействованы, либо доступные свободные ресурсы НСЗ будут отсутствовать. Для использования ДСЗ требуется одобрение кредиторов на двусторонней основе, на долю которых приходится 85 процентов общей суммы принятых обязательств по предоставлению кредита.

Специальные права заимствования

СДР представляют собой международный резервный актив, созданный МВФ в 1969 году с целью дополнения официальных резервов его государств-членов. Они служат расчетной единицей МВФ и некоторых других международных организаций. СДР не являются ни валютой, ни требованиями к МВФ. Они представляют собой потенциальное требование на приобретение свободно используемых валют государств-членов МВФ. Государства-члены МВФ, которые являются участниками Департамента СДР (в настоящее время это все государства-члены), могут обменять СДР на свободно используемые валюты. В настоящее время стоимость СДР основана на корзине из пяти основных валют: доллар США, евро, китайский

юань, японская иена и британский фунт стерлингов. Периодически проводится пересмотр включаемых в корзину валют; последний пересмотр стоимости корзины СДР был завершен в мае 2022 года, и обновленная корзина действительна с 1 августа 2022 года.

По состоянию на 30 апреля 2026 года среди государств-членов было распределено в общей сложности 660,8 млрд СДР (эквивалентно приблизительно 906,6 млрд долларов США), включая крупнейшее в истории распределение СДР в августе 2021 года во время пандемии COVID-19 в размере 456,5 млрд СДР (эквивалентно приблизительно 650 млрд долларов США).

Для приумножения выгод от этого распределения МВФ призвал страны с устойчивым сальдо по внешне-экономическим операциям добровольно направлять СДР в пользу наиболее нуждающихся государств. В соответствии с этой рекомендацией несколько членов направили

ния выполнения финансовых обязательств, 5) swaps, 6) форвардные операции и 7) пожертвования.

Просроченная задолженность перед МВФ

С июня 2021 года, когда Судан погасил свою просроченную задолженность перед МВФ, не остается каких-либо случаев долговременной просроченной задолженности стран перед МВФ. В целях предотвращения и урегулирования просроченной задолженности МВФ использует стратегию расширенного сотрудничества в области просроченной задолженности. Эта стратегия включает три элемента: предотвращение, углубленное сотрудничество и корректирующие меры. Предотвращение является первой линией защиты от возникновения новых случаев просроченной задолженности и включает в том числе надзор со стороны МВФ за экономической политикой государств-членов, условия в отношении

экономической политики для использования ресурсов МВФ, оценку потенциала государств-членов по погашению задолженности, оценку защитных механизмов центральных банков государств-членов, получающих ресурсы МВФ, и техническую помощь со стороны МВФ. Стратегия углубленного сотрудничества включает в себя программы, осуществляемые при мониторинге персоналом Фонда и направленные на оказание государствам-членам, имеющим просроченную задолженность, помощи в разработке с течением времени мер экономической политики и осу-

ществлении выплат, приводящих в итоге к погашению просроченной задолженности перед МВФ⁴. Наконец, по отношению к государствам-членам, имеющим просроченные финансовые обязательства, которые не ведут активное сотрудничество с МВФ в целях урегулирования своих проблем с просроченной задолженностью, применяются корректирующие меры в нарастающей последовательности.



СДР на поддержку финансирования ПРГТ и РСТ. Десятого мая 2024 года Исполнительный совет МВФ одобрил использование СДР для приобретения гибридных инструментов капитала, выпущенных назначенными держателями СДР. Эта разрешенная операция является дополнением к семи ранее разрешенным операциям, включая: 1) урегулирование финансовых обязательств, 2) займы, 3) залоги, 4) переводы в качестве обеспече-

⁴В Справочнике МВФ 2025 года о механизмах для стран с низким доходом (приложение III) содержится дополнительная информация о программах, осуществляемых при мониторинге персоналом МВФ. См. <https://www.imf.org/en/publications/policy-papers/issues/2025/04/23/2025-handbook-of-IMF-facilities-for-low-income-countries-566429>.

Подотчетность и прозрачность

США



МВФ подотчетен своим 191 государству-члену и применяет систему сдержек и противовесов для обеспечения подотчетности – от внутренних и внешних аудиторских проверок до управления рисками и оценок его политики и операций. Аналогичным образом, от персонала МВФ требуется придерживаться самых высоких норм этики и поведения на рабочем месте.

Комитеты Исполнительного совета

Общая цель комитетов Исполнительного совета заключается в более детальном рассмотрении вопросов, входящих в их компетенцию, и направлении на рассмотрение Совета вопросов, требующих дальнейшего обсуждения. Комитеты Исполнительного совета не являются органами, принимающими решения; полномочиями на принятие решений наделен только Исполнительный совет в полном составе. Комитеты Исполнительного совета обновляются каждые два года в соответствии с регулярным циклом выборов исполнительных директоров. Членский состав комитетов формируется с учетом географического и гендерного баланса, необходимости

ротации с некоторой долей преемственности и обеспечения разумного распределения бремени работы в комитетах между исполнительными директорами. Исполнительные директора могут участвовать во всех заседаниях комитетов Исполнительного совета, за исключением Комитета по этическим вопросам, в заседаниях которого могут участвовать только члены и постоянный секретарь комитета. Помимо комитетов Исполнительный совет учредил Рабочую группу по гендерному разнообразию как консультативный орган для содействия прогрессу в области гендерной представленности и инклюзивности в Исполнительном совете.

РАЗДЕЛ 3. О НАШЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Комитет по планированию повестки дня и процедурным вопросам Исполнительного совета (КПП).

Представляет Исполнительному совету рекомендации в целях содействия разработке и упорядоченному осуществлению эффективных программы работы и повестки дня Исполнительного совета, направленность которых определяется руководством. С этой целью Комитет содействует внедрению соответствующих процедур своевременного распространения документов, проведения



заседаний Исполнительного совета, определения сроков, материально-технического обеспечения и связанных с ними вопросов, которые позволят избежать чрезмерно плотного графика работы Совета, предоставить исполнительным директорам достаточное время для подготовки и обеспечить эффективное использование времени в ходе заседаний Совета.

Комитет по административным вопросам

Исполнительного совета (КАВ). Рассматривает и представляет Исполнительному совету для принятия решений информацию об общих аспектах административной политики, касающуюся исполнительных директоров, их заместителей или их старших советников, советников и секретарей-референтов и переданную ему Исполнительным советом или исполнительным директором. По просьбе исполнительного

директора Комитет рассматривает и принимает решения по отдельным вопросам, касающимся отдельных директоров или их заместителей или старших советников, советников и секретарей-референтов и не имеющим более широких последствий, без согласования с Исполнительным советом и рассмотрения им. Комитет может рассматривать конкретные положения административной политики и давать по ним рекомендации. Комитет разрабатывает, рассматривает и представляет Исполнительному совету для принятия решений проекты бюджета по аппаратам исполнительных директоров как в целом, так и по отдельности, а также выполняет соответствующие обязанности в отношении бюджета, возложенные на Комитет Исполнительным советом.

Комитет по этическим вопросам (КЭ). Вопросы, касающиеся Кодекса поведения Исполнительного совета, рассматриваются Комитетом по этическим вопросам, в состав которого входят пять исполнительных директоров. Кроме того, по просьбе исполнительных директоров Комитет дает им рекомендации по этическим аспектам поведения, включая поведение их заместителей, старших советников, советников и секретарей-референтов. Комитет по этическим вопросам также отвечает за предоставление консультаций по вопросам, которые могут возникнуть в связи с применением стандартов этического поведения к директору-распорядителю в соответствии с контрактом директора-распорядителя. Исполнительный совет выбирает председателя, четырех членов и пять заместителей членов Комитета из числа исполнительных директоров. Они избираются в ходе всеобщих выборов исполнительных директоров и занимают свои должности в течение двух лет. Если председатель, член или заместитель члена Комитета уходит в отставку, Исполнительный совет выбирает нового председателя, члена или заместителя члена для завершения оставшегося срока полномочий.

Комитет по вопросам оценки (КВО). Внимательно следит за выполнением функции оценки в Фонде и предоставляет Исполнительному совету консультации по вопросам, касающимся оценок, в том числе в рамках

НОО. Комитет также рассматривает годовой отчет с участием специально назначенных сотрудников.

Комитет по связям со Всемирным банком и другими международными организациями (КС). В целях содействия большей согласованности в реализации повестки дня в области международной экономики, финансов, торговли и развития, особенно в том, что касается наращивания экономического потенциала, Комитет анализирует изменения в политике и программах других международных организаций, мандаты которых дополняют мандат Фонда, в частности Всемирного банка и Всемирной торговой организации. При необходимости Комитет собирает информацию об этих учреждениях и поддерживает с ними тесную связь, чтобы следить за развитием ситуации. В соответствующих случаях он предоставляет Исполнительному совету рекомендации по вопросам отношений Фонда с этими организациями.

Пенсионный комитет (ПК). Принимает решения по всем вопросам общей политики, возникающим

в связи с Планом пенсионного обеспечения персонала, а также по всем другим вопросам, включая любое толкование положений Плана, решения по которым должны приниматься Комитетом в соответствии с положениями Плана, или по вопросам, представленным любым назначенным им комитетом. Членами Комитета являются: директор-распорядитель в силу занимаемой должности; четыре исполнительных директора, избираемых исполнительными директорами раз в два года; один штатный сотрудник, назначаемый директором-распорядителем; и один штатный сотрудник, избираемый участниками раз в два года.

Специальный комитет по отбору аудиторов (СКА).

Специальный комитет по отбору аудиторов (СКА) создается для того, чтобы рекомендовать подходящего кандидата в качестве нового члена Комитета по внешнему аудиту (КВА), в котором ежегодно образуется вакансия в связи с тем, что члены КВА назначаются на трехлетний срок на основе поэтапной сменяемости. Традиционно в состав СКА входят пять исполнительных директоров.



США

РАЗДЕЛ 3. О НАШЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Рабочая группа по гендерному разнообразию.

Содействует более инклюзивному, заслуживающему доверия и эффективному процессу принятия решений Исполнительным советом путем расширения представленности женщин Совете, а также среди старших советников и советников в аппаратах исполнительных директоров. С этой целью Рабочая группа разрабатывает для Исполнительного совета рекомендации в отношении его постоянно развивающейся стратегии в области гендерного разнообразия, продвигает эту стратегию в Исполнительном совете и в государствах-членах и регулярно представляет Исполнительному совету отчеты о ходе реализации этой стратегии для передачи на рассмотрение Совету управляющих.

Сдержки и противовесы



МВФ проводит ревизии всех своих операций. Ревизионные механизмы направлены на совершенствование управления, а также повышение

прозрачности и подотчетности и включают внешнюю аудиторскую фирму, независимый Комитет по внешнему аудиту и Управление внутренней ревизии (УВР).

Комитет по внешнему аудиту независим от МВФ и его Исполнительного совета. Комитет подотчетен Совету управляющих и осуществляет общий надзор за проведением ежегодного внешнего аудита финансовой отчетности МВФ и системы внутренних ревизий.

УВР является независимым контрольным и консультационным механизмом, призванным защищать и укреплять МВФ. На УВР возложены две основные задачи: 1) проводить оценку эффективности управления, регулирования рисков и внутреннего контроля МВФ; 2) выступать в роли консультанта по совершенствованию методов работы МВФ посредством предоставления рекомендаций по оптимальной практике. В целях обеспечения независимости по отношению к департаментам и отделам МВФ УВР подотчетно непосредственно директору-распорядителю и поддерживает функциональные отношения подотчетности с Комитетом по внешнему аудиту. В 2026 году УВР проводит ревизии ряда ключевых

областей, включая управление инвестиционным счетом и трастовыми инвестиционными активами МВФ; административные аспекты, связанные с долгосрочными экспертами по технической помощи МВФ; практику департаментов в области защиты наиболее ценной информации МВФ; а также процесс и практику закупок МВФ.

УВР также опубликовало «Пятнадцатый доклад о периодическом мониторинге (ДПМ) хода выполнения плана руководства по выполнению одобренных Исполнительным советом рекомендаций Независимого отдела оценки». Несмотря на сохраняющуюся загруженность персонала МВФ, уровень выполнения был сопоставим с 14-м ДПМ и превысил средний показатель за последние семь циклов мониторинга ДПМ.

Страховой остаток

Страховой остаток МВФ, который состоит из скорректированных остатков общих и специальных резервов, является одним из ключевых элементов



многоуровневой системы, используемой организацией для управления финансовыми рисками и защиты ресурсов государств-членов. Страховой остаток обеспечивает резервы для защиты МВФ от потенциальных потерь, связанных с кредитными рисками, рисками для доходов и другими финансовыми рисками. Он способствует защите стоимости резервных активов, представленных позициями стран-членов в МВФ, и лежит в основе обмена активами, посредством которого МВФ предоставляет финансовую помощь странам, испытывающим потребность в финансировании дефицита платежного баланса. Среднесрочный целевой показатель страхового остатка в размере 25 млрд СДР был достигнут в конце 2024 финансового года.

Исполнительный совет МВФ провел «Обзор достаточности страхового остатка Фонда в 2026 году» 20 марта 2026 года. Директора в целом пришли к выводу, что текущий целевой показатель страхового остатка наряду с другими элементами системы управления финансовыми рисками МВФ и системы формирования резервов Международного стандарта финансовой отчетности 9 по-прежнему обеспечивают надежный уровень

финансовой защиты баланса и требований кредиторов МВФ. Большинство директоров поддержали сохранение текущего среднесрочного целевого показателя страхового остатка на уровне 25 млрд СДР, хотя несколько директоров выступили за повышение этого целевого показателя. В целом директора договорились сохранить текущий минимум страхового остатка на уровне 20 млрд СДР. По состоянию на 30 апреля 2026 года страховой остаток составил 26,3 млрд СДР (36,1 млрд долларов США).

Управление рисками организации



Отдел по управлению рисками (ОУР) выполняет функцию централизованного управления рисками организации в МВФ и служит второй линией защиты в архитектуре управления рисками этой организации. ОУР обеспечивает независимый надзор за рисками и проверку оценок рисков организации первой линии, способствуя последовательному выявлению и оценке наиболее значимых рисков организации во всех видах деятельности МВФ, а также управлению этими рисками. Благодаря внедрению основ управления рисками организации в МВФ (УРО) и утверждаемой Советом отчетности

о допустимом риске повышаются ясность и последовательность в методах управления рисками, усиливаются подотчетность и прозрачность в сфере надзора за рисками и обеспечивается более структурированный общеорганизационный подход к управлению рисками. Путем агрегирования рисков всей организации и обеспечения перспективного анализа основы УРО способствуют принятию руководством и Исполнительным советом обоснованных решений с осознанием возможных рисков.

Обучение на опыте

Независимый отдел оценки (НОО) проводит независимую и объективную оценку политики и операций МВФ на основе критериев, значимых для мандата МВФ.

Будучи полностью независимым от руководства и персонала МВФ и действуя независимо от Исполнительного совета, НОО способствует усилению культуры обучения внутри МВФ, укреплению внешней репутации организации и оказывает Исполнительному совету поддержку в выполнении его обязанностей по управлению и надзору. В 2026 финансовом году НОО завершил оценочный доклад «Рекомендации МВФ по вопросам налогового-бюджетной политики» и продолжил



США

РАЗДЕЛ 3. О НАШЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ



США

проведение двух текущих оценок: «МВФ и изменение климата» и «Участие МВФ в решении проблем долга в странах с низким доходом». НОО также опубликовал свой первый документ о политике в отношении проведения оценок, в котором отражена и обновлена базовая основа, направляющая его работу, и объявил о двух новых оценках, которые будут начаты в 2026 году: «Рекомендации МВФ по вопросам денежно-кредитной политики» и «Учет политэкономических факторов в работе МВФ». Более подробная информация о НОО представлена на сайте <https://ieo.IMF.org>.

Этика и поведение персонала



В МВФ действует всеобъемлющая система этических норм. В соответствии с кругом обязанностей советника по вопросам этики МВФ 2026 года советник по вопросам этики в качестве начальника Отдела по вопросам этики консультирует руководство и Департамент кадров по вопросам внедрения этических стандартов и обеспечивает предоставление информации, обучение и просветительскую работу, а также конфиденциальные консультации и рекомендации по вопросам этики для сотрудников МВФ. Отдел по вопросам этики осуществляет надзор за проведе-

нием ежегодной аттестации по вопросам этического поведения и основных ценностей и программы раскрытия финансовой информации для сотрудников МВФ и выступает в качестве специализированного отдела по разрешению конфликтов интересов в организации. В 2026 финансовом году Отдел возобновил проводимое раз в три года обязательное обучение по вопросам этики всех сотрудников МВФ и отреагировал на значительно возросший спрос на обучение по отдельным вопросам этики в штаб-квартире и зарубежных отделениях МВФ.

Взаимодействие с общественностью

МВФ регулярно проводит встречи с политическими лидерами и официальными органами стран, а также в своей обычной практике общается с широким кругом представителей частного сектора, средств массовой информации и неправительственных заинтересованных сторон, таких как научное сообщество, организации гражданского общества, депутаты парламентов, профсоюзы и молодежные лидеры. Возможности для такого двустороннего общения позволяют МВФ разъяснять свои подходы и учиться на опыте других в целях совершенствования своих рекомендаций по вопросам экономической политики.



Оценки защитных механизмов



ОЦЕНКИ ЗАЩИТНЫХ
МЕХАНИЗМОВ, ЗАВЕРШЕННЫЕ
К НАСТОЯЩЕМУ ВРЕМЕНИ
БОЛЕЕ ПОДРОБНО СМ. ОНЛАЙН

Когда МВФ предоставляет финансирование государству-члену, проводится оценка защитных механизмов для обеспечения разумных гарантий того, что центральный банк страны в состоянии надлежащим образом распоряжаться полученными от МВФ ресурсами и предоставлять достоверные денежно-кредитные данные в рамках программы, поддерживаемой ресурсами МВФ.

На конец апреля 2026 года было проведено

414 оценок,

охватывающих

106 центральных банков,

из них 4 в 2026 ФГ, а 8 находились в стадии проведения по состоянию на конец 2026 ФГ

Оценки предусматривают анализ операций центрального банка в шести областях:



С 2000 года по конец апреля 2026 года было проведено 414 оценок, охватывающих 106 центральных банков, из которых четыре были завершены в 2026 финансовом году, а восемь находились на этапе проведения по состоянию на конец финансового года.

МВФ также отслеживает результаты работы центральных банков по совершенствованию их систем защитных механизмов и выполнению рекомендаций, сформулированных в ходе оценок. Процесс мониторинга продолжается до тех пор, пока кредит перед МВФ остается непогашенным, и в настоящее время объектами мониторинга являются примерно 73 центральных банка. Также в рамках информационно-разъяснительной деятельности проводятся семинары по защитным механизмам. В течение 2026 финансового года были проведены три региональных семинара, на которых были рассмо-

трены примеры передовой международной практики в области защитных механизмов, включая актуальные вопросы, возникающие в ходе деятельности центральных банков.

Кроме того, МВФ проводит обзоры бюджетных защитных механизмов государственных казначейств, когда государство-член запрашивает исключительный объем доступа к ресурсам МВФ и существенная часть этих средств (не менее 25 процентов) направляется на финансирование государственного бюджета, а также в случаях высокого совокупного объема кредита на конкретного заемщика, когда не менее 25 процентов ресурсов также направляется на финансирование бюджета. На конец 2026 финансового года один обзор бюджетных защитных механизмов был завершен и один был в процессе проведения.

Корпоративная социальная ответственность



Замбия



В основе социальной деятельности МВФ лежат принцип экологической устойчивости и благотворительные инициативы.

Экологическая устойчивость

МВФ несет ответственность перед своими 191 государством-членом за эффективное управление ресурсами. Благодаря проведению своих основных операций экологически устойчивым образом организация в 2026 году значительно снизила энергопотребление и сократила количество отходов, обеспечив ощутимую экономию средств. Ключевые моменты:

- **Весенние и Ежегодные совещания.** В феврале 2026 года МВФ получил третью подряд сертификацию устойчивой практики проведения мероприятий (Международная организация по стандартизации [ИСО] 20121). Кроме того, МВФ стабильно сокращает количество отходов и снижает расходы на проведение мероприятий, уделяя особое внимание повторному использованию и аренде брендинговых и рекламных материалов.
- **Энергоэффективные технологии и оборудование.** В зданиях штаб-квартиры МВФ повсеместно используются энергоэффективные технологии и оборудование, что позволяет снизить энергопотребление и повысить операционную эффективность и функциональность.

РАЗДЕЛ 3. О НАШЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Рисунок 3.3. Пожертвования сотрудников и пенсионеров и встречные взносы, 2017–2026 финансовые годы

(В миллионах долларов США)



Источник: Департамент коммуникаций МВФ.

Примечание. Данные включают только пожертвования сотрудников и пенсионеров и встречные взносы и не включают другие взносы, включая пожертвования руководства и гранты.

Программа МВФ «Совместная благотворительность»

Благотворительная программа МВФ «Совместная благотворительность» финансируется за счет щедрых пожертвований его сотрудников и пенсионеров, дополняемых в течение всего года встречными взносами организации в размере 50 процентов и ежегодной двухмесячной осенней благотворительной кампанией, когда встречные взносы составляют 100 процентов. Программа также включает гранты, пожертвования со стороны руководства и организации и широкий спектр волонтерской деятельности.

• **Волонтерская деятельность.** В этом финансовом году волонтерская деятельность приобрела более важную и очень ценную роль в программе МВФ «Совместная благотворительность»: сотрудники Фонда в партнерстве с местными благотворительными организациями провели множество инициатив.

В 2026 финансовом году волонтерская деятельность сотрудников МВФ в рамках программы продолжала расширяться: 230 сотрудников участвовали в 16 волонтерских акциях в поддержку восьми благотворительных проектов в течение 463 часов.

В сентябре 2024 года МВФ совместно с Американским

Красным Крестом также провел свою первую акцию по сдаче крови, собрав 25 единиц крови, которых достаточно для спасения жизни более 80 человек. С учетом этого успешного опыта в этом финансовом году было проведено пять акций по сдаче крови, в ходе которых 260 доноров сдали 170 единиц крови, что может спасти жизни до 510 человек.

Кроме того, в течение 2026 финансового года руководство и различные департаменты МВФ осуществляли общественные инициативы, включая проведение курсов по финансовой грамотности для социально незащищенных слоев населения, участие в марафонах в поддержку деятельности по ликвидации бездомности в Вашингтоне, округ Колумбия, сбор одеял для бездомных, сбор книг и их раздачу детям из малообеспеченных семей, участие в волонтерской деятельности, связанной с использованием определенных навыков, и организацию акций по сбору продуктов питания для местных банков продовольствия. Региональные и местные представительства и центры также участвовали в волонтерской деятельности на местном уровне, дополнительно укрепляя взаимодействие с местными сообществами и вовлеченность сотрудников.



Сотрудники МВФ участвуют в открытии благотворительной кампании МВФ 2025 года, взаимодействуя с некоммерческими организациями и поддерживая общественные инициативы.

• **Осенняя благотворительная кампания «Вместе мы процветаем».** Кампания этого года «Вместе мы процветаем» была направлена на реализацию идеи более благополучного будущего и оказала поддержку организациям, решающим проблемы в сферах образования, занятости, здравоохранения и благосостояния. В рамках кампании было собрано 3 166 308,17 долларов США в виде пожертвований и встречных взносов. Участие сотрудников достигло рекордного уровня – 65,71 процента, что стало самым высоким показателем за всю историю благотворительной кампании и отражает активную вовлеченность персонала МВФ при лидирующей роли «послов благотворительности» от различных департаментов. В общей сложности пожертвования сделали 2 437 сотрудников и 322 пенсионера, что свидетельствует о широкой поддержке этой программы.

• **Гуманитарная помощь и деятельность по преодолению последствий стихийных бедствий.** Программа МВФ «Совместная благотворительность» организовала четыре благотворительных акции в поддержку гуманитарной деятельности и деятельности по ликвидации последствий стихийных бедствий, что позволило собрать в общей сложности 200 000 долларов США. Благодаря этим усилиям была оказана крайне необходимая поддержка сообществ, пострадавшим от наводнений в Пакистане и Юго-Восточной Азии и урагана «Мелисса» в Карибском бассейне, а также поддержка в удовлетворении гуманитарных потребностей в результате войны на Ближнем Востоке. Пожертвования были направлены в международные гуманитарные организации, которые оказывают необходимую помощь на местах пострадавшим детям и семьям.

РАЗДЕЛ 3. О НАШЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Программа МВФ «Совместная благотворительность» в цифрах, 2026 ФГ

5 128 679 долларов США

Общая сумма собранных средств

200 000 долларов США

Гуманитарная помощь и деятельность по преодолению последствий стихийных бедствий

634 950 долларов США

Гранты

75 000 долларов США

Пожертвования организации

60 000 долларов США

Пожертвования руководства

1 580

Общее число организаций в мире, которым была оказана поддержка

463

Количество часов волонтерской деятельности

170

Количество единиц собранной крови

510

Число людей, чью жизнь можно спасти благодаря сдаче крови

65,71%

Рекордно высокое участие персонала

• Гранты, пожертвования со стороны руководства

и организации. МВФ долгое время поддерживает общественные инициативы, направленные на обеспечение экономической устойчивости и независимости в Вашингтоне, округ Колумбия, и прилегающем регионе, посредством ежегодных грантов и многолетних партнерских отношений. В 2026 финансовом году программа «Совместная благотворительность» предоставила 45 грантов местным благотворительным организациям в Вашингтоне и прилегающем регионе, оказывающим услуги в данном регионе и за его пределами, на общую сумму 634 950 долларов США. МВФ также внес более 75 000 долларов США в виде пожертвований организации местным партнерам на проведение таких инициатив, как закупка оборудования для сдачи крови, оказание помощи в борьбе с бездомностью и раздача книг детям из неблагополучных семей.

В течение финансового года руководство МВФ пожертвовало 60 000 долларов США во время миссий в Буркина-Фасо, Гамбии, Фиджи и Шри-Ланке. Кроме того, МВФ предоставил пожертвования организации на сумму 60 000 долларов США местным и международным некоммерческим организациям в поддержку их работы по оказанию услуг общественности.

Сотрудники МВФ участвуют в акции Американского Красного Креста по сдаче крови в штаб-квартире МВФ.



Наши сотрудники, наша миссия, наша культура

Стратегия МВФ в области управления персоналом направлена на привлечение и удержание сотрудников, отвечающих самым высоким стандартам технических знаний, наряду с формированием благоприятной и инклюзивной рабочей среды, отражающей разнообразие наших государств-членов. Эти цели заложены в наших методах работы с персоналом, направленных на укрепление развития персонала и управления им посредством продуманных процессов найма и продвижения по службе, подотчетности руководства, планирования преемственности и эффективности организации. Основными приоритетными задачами являются достижение более полного географического представительства и реализация стратегии обеспечения доступности и инклюзивности для инвалидов, направленной на создание благоприятной среды для сотрудников с инвалидностью и ухаживающих за ними лиц. Эти усилия лежат в основе нашей приверженности созданию рабочей среды, способствующей высокой производительности и вовлеченности сотрудников, что помогает МВФ в выполнении его глобальной миссии.

Директор-распорядитель Кристилина Георгиева
участвует в культурном мероприятии Таиланда во время
Ежегодных совещаний Группы Всемирного банка и МВФ
2025 года в Вашингтоне, округ Колумбия.



ПИСЬМО О ПЕРЕДАЧЕ ОТЧЕТА СОВЕТУ УПРАВЛЯЮЩИХ

1 августа 2026 года

Уважаемый господин Председатель!

Имею честь представить Совету управляющих Годовой отчет Исполнительного совета за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2026 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, закончившийся 30 апреля 2026 года, представлены на веб-сайте Годового отчета. Прошедшие аудит финансовые отчеты за год, закончившийся 30 апреля 2026 года, по Департаменту общих счетов, Департаменту СДР и счетам, управляемым МВФ, и отчеты фирмы, проводившей внешний аудит по ним, представлены в приложении VI, а также на сайте www.IMF.org/AR2026. Согласно требованиям раздела 20(с) Регламента МВФ, надзор за процессами внешнего аудита осуществлял Комитет по внешнему аудиту, в состав которого входили г-н Тамаи (председатель), г-жа Инграм и г-н Юппе.

С уважением,



Кристаллина Георгиева,
директор-распорядитель МВФ
и председатель Исполнительного совета



ГО МВФ 2026
БОЛЕЕ ПОДРОБНО
СМ. ОНЛАЙН
IMF.ORG/AR2026

Найти и скачать **Годовой отчет 2026 года**, а также **финансовую отчетность** и **дополнительные материалы** можно на веб-сайте **Годового отчета МВФ IMF.org/AR2026**.

Настоящий Годовой отчет был подготовлен Редакционно-издательским отделом Департамента коммуникаций МВФ по согласованию с другими департаментами МВФ. Джереми Харрисон, Харриет Толпутт и Джим Бирдоу осуществляли общий надзор за работой группы по подготовке отчета, которой руководил Комитет по оценке Исполнительного совета под председательством Андре Ронкальи. Гарри Круглик был главным автором текста, а Пэйцзин (Пенни) Ли – редактором и менеджером проекта. Дениз Бержерон была заведующей подготовкой выпуска. Джо Прокопио выступал советником по художественному оформлению, а Хосе Моралес Мендисабаль оказывал содействие в разработке цифрового дизайна. Издание на русском языке переведено и подготовлено группой сотрудников Секции русского языка Отдела переводов МВФ.

© Международный валютный фонд, 2026
Все права защищены.

Дизайн: Feisty Brown, feistybrown.com
Веб-дизайн: Cantilever, cantilever.co

ИЛЛЮСТРАЦИИ

14 Chad Hagen/joaniebrep.com
20 Dan Funderburgh/debutart.com

ФОТОГРАФИИ

ОБЛОЖКА Unsplash/Vadim Kaipov
3 IMF Photo/Kim Haughton
4-5 IMF Photo/Lisa Marie David
6-7 IMF Photo/Julien Durand
10-11 istock/Wengen Ling
12-13 IMF Photo
17 istock/thitivong
18-19 IMF Photo
23 istock/Karl Hendon
24 IMF Photo
26 IMF Photo/Scott McIntyre
27 unsplash/Martin Widenka
27 IMF Photo
27 IMF Photo/Kim Haughton
28 IMF Photo/Cristina Baussan
29 IMF Photo/Elyor Nemat
29 istock/peeterv
30 IMF Photo/Wojciech Grzedzinski
30 IMF Photo
37 IMF Photo/Scott McIntyre
38 IMF Photo
39 IMF Photo/Kim Haughton
40 IMF Photo/Kim Haughton
41 IMF Photo/Armend Nimani
41 IMF Photo
42 IMF Photo/Walter Hurtado Lozano
43 IMF Photo
43 IMF Photo
44 IMF Photo/Melissa Lyttle
45 IMF Photo/Kim Haughton
46 IMF Photo
54 IMF Photo
55 IMF Photo/Yam G-Jun
56-57 IMF Photo
58-59 IMF Photo/Kim Haughton
60-61 IMF Photo/Kim Haughton
64 IMF Photo
67 IMF Photo
68 IMF Photo/Stephen Voss
71 IMF Photo/Kim Haughton
72 IMF Photo/Stanslav Filipov
73 IMF Photo
74 IMF Photo
75 IMF Photo/Cory Hancock
76 IMF Photo
77 IMF Photo/Nicholas Karlin
79 IMF Photo
80 IMF Photo
82 IMF Photo/Kim Haughton
83 IMF Photo
85 IMF Photo/Nicholas Karlin
86 IMF Photo/Melissa Lyttle
87 IMF Photo/Ariana Lindquist

АКРОНИМЫ И СОКРАЩЕНИЯ

COVID-19 Заболевание, вызванное коронавирусом

G20 Группа 20-ти

ВВП Валовой внутренний продукт

ВКТ Верхний кредитный транш

ВНД Валовой национальный доход

ГВБ Группа Всемирного банка

ГРА Счет общих ресурсов

ДМФ Фонд по вопросам управления долгом

ДСЗ Двустороннее соглашение о займах

ЕКФ Расширенный кредитный механизм

ЕФФ Механизм расширенного финансирования

ИИ Искусственный интеллект

ИПОД Инициатива о приостановке обслуживания долга

ККРТ Трастовый фонд для ограничения и преодоления последствий катастроф

МАР Международная ассоциация развития

МВФ Международный валютный фонд

НОО Независимый отдел оценки

НСЗ Новые соглашения о займах

ООН Организация Объединенных Наций

ОПК Общий пересмотр квот

ОУГИ Оценка управления государственными инвестициями

ПЛЛ Линия превентивной поддержки и ликвидности

ПОД/ФТ Противодействие отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма

ПРТГ Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту

ПФТАК Тихоокеанский центр по технической помощи в области финансов

РКФ Механизм ускоренного кредитования

РП Развитие потенциала

РСТ Трастовый фонд на цели достижения стойкости и долгосрочной устойчивости

РСФ Механизм финансирования для достижения стойкости и долгосрочной устойчивости

РФИ Инструмент ускоренного финансирования

СБА Договоренность о кредите «стэнд-бай»

СДР Специальное право заимствования

СКФ Кредитный механизм «стэнд-бай»

СЛЛ Линия краткосрочной поддержки ликвидности

ССБ Стратегия сокращения бедности

СФРРС Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны

ФГ Финансовый год

ФКЛ Гибкая кредитная линия

ФСАП Программа оценки финансового сектора

ФСФС Фонд стабильности финансового сектора

ХИПК Бедные страны с высоким уровнем задолженности

ЦФУПР Целевой трастовый фонд по управлению природными ресурсами

**«На фоне
сегодняшних
перекрестных
тенденций МВФ
оказывает странам-
членам поддержку,
адаптируя ее
к потребностям
каждой страны».**

КРИСТАЛИНА ГЕОРГИЕВА,
директор-распорядитель



PUBLICATIONS



RUSSIAN