



Действия МВФ в ответ на глобальный экономический кризис

МВФ отреагировал на мировой экономический кризис привлечением ресурсов на многих фронтах для оказания поддержки государствам-членам организации. МВФ увеличил и использовал свой потенциал кредитования, применил свой опыт работы с разными странами для разработки решений проблем экономической политики и провел реформы, которые позволили ему более чутко реагировать на потребности стран.

Создание заслона от кризиса. В целях удовлетворения все возрастающих потребностей государств-членов в финансировании и содействия укреплению глобальной экономической и финансовой стабильности Фонд намного увеличил свой кредитный потенциал после начала глобального кризиса в 2008 году. Это было сделано путем увеличения [взносов по квотам](#) государств-членов — основного источника финансовых ресурсов МВФ — и заключения соглашений с государствами-членами организации о заимствовании значительных средств.

Наращивание объемов кризисного кредитования. МВФ пересмотрел свою [основу кредитования](#), с тем чтобы она в большей степени соответствовала потребностям стран, уделяя больше внимания предотвращению кризисов, и провел рационализацию условий, предъявляемых при предоставлении займов. С начала кризиса МВФ принял обязательства о предоставлении финансирования государствам-членам на сумму, существенно превышающую 700 млрд долл. США.

Помощь беднейшему населению мира. МВФ провел беспрецедентную реформу своей политики в отношении [стран с низкими доходами](#) и в четыре раза увеличил свои ресурсы, предназначенные для льготного кредитования.

Повышение целенаправленности анализа и рекомендаций МВФ по экономической политике. МВФ предоставлял анализ рисков и рекомендации по экономической политике, с тем чтобы оказывать государствам-членам содействие в решении проблем и преодолении вторичных эффектов мирового экономического кризиса. Он также предпринял важные инициативы для укрепления и адаптации [надзора](#) в условиях усиления глобализации и взаимосвязанности мира с учетом уроков кризиса.

Реформа структуры управления МВФ. В целях укрепления своей легитимности МВФ принял решения в апреле 2008 года и ноябре 2010 года о проведении [широких реформ структуры управления](#), призванных отразить возрастающее значение стран с формирующимся рынком. Эти реформы также обеспечили сохранение влияния меньших развивающихся стран в МВФ.

Создание заслона от кризиса

Увеличение финансовых ресурсов, имеющихся в распоряжении МВФ для предоставления поддержки странам-членам организации, стояло в центре его мер

по преодолению глобального финансового кризиса. В 2009 и 2010 годах государства-члены предоставили Фонду дополнительные финансовые ресурсы в рамках двусторонних соглашений о займах на сумму примерно 170 млрд СДР (около 250 млрд долл. США по текущим обменным курсам). Эти ресурсы были в дальнейшем включены в расширенные [Новые соглашения о займах \(НСЗ\)](#), увеличив их объем с 34 млрд СДР до 370 млрд СДР (примерно 510 млрд долл. США). В 2012 году с ухудшением мировой финансовой конъюнктуры ряд государств-членов пообещал дополнительно пополнить ресурсы МВФ в рамках нового раунда двустороннего заимствования. К концу 2015 года были заключены 35 соглашений на общую сумму примерно 280 млрд СДР (390 млрд долларов).

[Четырнадцатый общий пересмотр квот](#), утвержденный в декабре 2010 года, удвоил постоянные ресурсы МВФ, составившие 477 млрд СДР (приблизительно 663 млрд долл. США). Условия увеличения ресурсов были выполнены в январе 2016 года. Впоследствии сумма кредитных соглашений НСЗ была сокращена с 370 до 182 млрд СДР в связи с платежами по повышенным квотам в рамках Четырнадцатого пересмотра, оставаясь при этом важным страховым инструментом на случай недостаточности ресурсов квот.

В настоящее время общий кредитный потенциал Фонда (включая квоты, НСЗ и соглашения о займах 2012 года с учетом пруденциальных остатков) составляет примерно 690 млрд СДР (около 950 млрд долларов).

Помимо увеличения собственного кредитного потенциала Фонда, в 2009 году государства-члены приняли решение о проведении общего распределения [СДР](#) в эквиваленте 250 млрд долл. США, которое увеличило объем СДР в десять раз. Это привело к существенному увеличению резервов многих стран, особенно стран с низкими доходами.

Реформа кредитной системы МВФ

С целью усиления поддержки стран в период глобального экономического кризиса МВФ увеличил свой потенциал кредитования и [утвердил пересмотр в значительной степени порядка](#) предоставления займов, предлагая более крупные суммы с большим объемом финансирования на начальном этапе и варьируя условия кредитования в зависимости от сильных сторон и обстоятельств конкретных стран.

Кредитная линия для стран с высокими экономическими показателями. [Гибкая кредитная линия](#) (ГКЛ), введенная в апреле 2009 года и дополнительно [усовершенствованная](#) в августе 2010 года, представляет собой инструмент кредитования для стран с очень хорошими основными экономическими показателями, который открывает доступ к быстрому получению значительных кредитных ресурсов МВФ, главным образом в виде страхования в целях предотвращения кризисов. После утверждения кредитной линии для страны, ей больше не предъявляются никакие условия в отношении экономической политики. В рамках ГКЛ [Колумбии](#), [Мексике](#) и [Польше](#) был предоставлен доступ к ресурсам, в совокупности превышающим 100 млрд долл. США (фактически средства по этим договоренностям не предоставлялись). Утверждение ГКЛ, как было установлено, ведет к снижению стоимости заимствования и расширению возможностей для маневра в экономической политике.

Доступ к ликвидности на гибких условиях. Повышенный стресс в региональной или мировой экономике может сказываться на странах, которым при нормальных обстоятельствах вряд ли бы угрожал кризис. Предоставление таким «сторонним наблюдателям» кризиса в периоды стресса быстрого доступа к краткосрочной ликвидности в достаточном объеме может укрепить доверие рынков, ограничить «эффект цепной реакции» и снизить общие издержки, связанные с кризисом. [Линия превентивной поддержки и ликвидности](#) (ЛПЛ) была введена в 2011 году и предназначена для удовлетворения потребностей в ликвидности государств-членов с прочными экономическими детерминантами, но некоторыми сохраняющимися факторами уязвимости, ЛПЛ использовали Македония и Марокко.

Реформа условий предоставления кредитов МВФ. [Структурные критерии реализации](#) упразднены для всех кредитов МВФ, в том числе для программ, реализуемых в странах с низкими доходами. Структурные реформы остаются частью программ, поддерживаемых ресурсами МВФ, но они в большей степени сосредоточены на тех сферах, которые имеют принципиальное значение для подъема экономики страны.

Акцент на социальной защите. МВФ помогал правительствам в [сохранении и даже увеличении социальных расходов](#), в том числе социальной помощи. В частности, МВФ поддерживал меры по увеличению расходов на программы социальной защиты, которые могут смягчить воздействие кризиса на наиболее уязвимые слои общества, а также меры по усилению их адресности.

Обзор кризисных программ. МВФ провел несколько [обзоров](#) поддерживавшихся Фондом программ, осуществление которых началось после глобального кризиса 2008 года. Обзор показал, что поддержанные ресурсами Фонда программы помогли проложить курс преодоления мирового финансового кризиса, позволивший избежать гипотетического сценария, которого многие опасались, включавшего катастрофический обвал мировой экономической системы. Ввиду принципиальных различий между кризисом 2008 года и предшествовавшими кризисами, решения принимались в условиях значительной неопределенности в отношении шоков, механизмов передачи воздействия и ответных мер политики. Результаты реализации программ послужили руководством для разработки последующих программ и способствовали расширению с течением времени диапазона реализуемых мер политики, укрепляя основы и уменьшая риск цепной реакции.

Помощь беднейшему населению мира

В ответ на глобальный финансовый кризис МВФ предпринял беспрецедентные шаги по реформированию своей политики в отношении стран с низкими доходами. В результате этого программы МВФ стали более гибкими и в большей степени соответствуют конкретным нуждам стран с низкими доходами — предъявляемые условия были упорядочены, повышена степень льготности, и больше внимания уделяется защите расходов на социальные нужды.

Расширение доступа к ресурсам. Льготные ресурсы, доступные странам с низкими доходами в рамках Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ), были значительно увеличены в 2009 году в соответствии с призывом лидеров Группы 20-ти, тогда как средние лимиты доступа в рамках механизмов льготных кредитов МВФ были повышены в два раза в целях укрепления системы финансовой защиты стран с низкими доходами.

Повышение целенаправленности анализа и рекомендаций МВФ по экономической политике

МВФ предпринял важные инициативы по усилению надзора в ответ на усиление глобализации и взаимосвязанности в мире. Эти инициативы включали пересмотр правовой основы надзора для отражения вторичных эффектов (когда финансовая и экономическая политика одной страны может влиять на другие), углубление анализа рисков и финансовых систем, расширение оценки внешнеэкономических позиций государств-членов и более оперативное реагирование на проблемы стран-членов.

В рамках этой работы Исполнительный совет в июле 2012 года принял новое [Решение об интегрированном надзоре](#) в целях укрепления правовой основы надзора. В сентябре 2012 года Исполнительный совет утвердил новую [Стратегию финансового надзора](#), в которой предложены конкретные и расставленные в порядке приоритета шаги для дальнейшего усиления финансового надзора. Реагируя на растущее значение потоков капитала в международной валютной системе, Совет также утвердил позицию организации по вопросу о либерализации потоков капитала и управлении ими, которая должна служить руководящим принципом деятельности Фонда по осуществлению надзора и предоставлению рекомендаций по мерам политики государствам-членам.

[Доклады по внешнеэкономическому сектору](#), в которых дается согласованная многосторонняя оценка состояния внешнеэкономического сектора и внешнеэкономической политики крупнейших стран мира, были представлены Исполнительному совету для ежегодного обсуждения. Кроме того, усовершенствован анализ рисков, включая рассмотрение проблем в [межстрановом контексте](#), в том числе в рамках процедуры раннего предупреждения, проводимой совместно с Советом по финансовой стабильности. Также укреплен анализ взаимосвязей между реальной экономикой, финансовым сектором и внешней стабильностью. Кроме того, велась работа по определению и изучению последствий углубления [финансовых](#) и [торговых](#) взаимосвязей для надзора (включая подготовку докладов по вторичным эффектам) и кредитной деятельности в целях укрепления глобальной системы финансовой защиты.

[Трехлетний анализ надзорной деятельности](#) (ТАН) 2014 года, заверченный в сентябре 2014 года, был сосредоточен на дальнейшем развитии этих реформ и обеспечении того, чтобы надзор МВФ и далее оптимальным образом поддерживал устойчивый экономический рост в тесно взаимосвязанном посткризисном мире. На будущее выделены пять приоритетов операционной деятельности: интеграция и углубление анализа риска и вторичных эффектов; введение макрофинансового надзора в стандартную практику; уделение большего внимания структурной политике, в том числе вопросам рынка труда; предоставление согласованных экспертных рекомендаций по экономической политике; подход к надзору, ориентированный на клиента и поддерживаемый четким и открытым взаимодействием. В опубликованном впоследствии [Плане действий директора-распорядителя по укреплению надзора](#) изложены конкретные меры для продвижения работы в этих приоритетных областях, причем [первые шаги](#) уже делаются. В сентябре 2014 года был также завершен обзор Программы оценки финансового сектора.

С учетом того, что более 200 миллионов человек по всему миру не имеют работы, и во многих странах усиливается неравенство доходов, Фонд создал внутреннюю «Рабочую группу по вопросам занятости и экономического роста», которая

рекомендовала меры и руководящие принципы для повышения эффективности работы Фонда по оказанию помощи государствам-членам в достижении их целей в сфере роста, создания рабочих мест и распределения дохода.

Реформа структуры управления МВФ в целях более точного отражения мировой экономики

Важнейшим приоритетом в обеспечении легитимности и действенности МВФ является завершение [реформы структуры управления](#).

Совет управляющих утвердил 15 декабря 2010 года далеко идущие реформы структуры управления в рамках [14-го Общего пересмотра квот](#). Этот пакет включал увеличение квот в два раза, которое приведет к перераспределению квот в размере свыше 6 процентных пунктов в пользу динамично растущих стран с формирующимся рынком и развивающихся стран при сохранении числа голосов беднейших государств-членов. Реформа также включала переход к более представительному, полностью выборному Исполнительному совету, и европейские страны с развитой экономикой обязались сократить свое общее представительство в Совете на два члена.

Эти реформы вступили в силу в 26 января 2016 года, с вступлением в силу поправки к Статьям соглашения МВФ, согласно которой избираются все члены Исполнительного совета, после ее утверждения тремя пятью государствами-членами МВФ (113 из 188 государств-членов), обладающими 85 процентами общего числа голосов.

Реформы 2010 года основаны на [реформах квот и прав голоса](#), принятых в апреле 2008 года, и вступили в силу 3 марта 2011 года. В рамках этих реформ увеличены квоты 54 государств-членов, к числу стран с наибольшим увеличением квот относятся Китай, Корея, Индия, Бразилия и Мексика. Число голосов еще 135 государств-членов, включая страны с низкими доходами, увеличено за счет дополнительных базовых голосов, процентная доля которых в общем числе голосов останется фиксированной. В сочетании с 14-м пересмотром, перераспределение квот в пользу динамично растущих стран с формирующимся рынком и развивающихся стран составит 9 процентных пунктов.