



Надзор со стороны МВФ

МВФ наблюдает за международной валютной системой и следит за экономической и финансовой политикой своих 189 государств-членов. Эта деятельность известна как «надзор». В рамках данного процесса, который осуществляется как на глобальном уровне, так и уровне отдельных стран, МВФ указывает на возможные риски для стабильности и рекомендует необходимые изменения в политике. Таким образом он помогает международной валютной системе выполнять ее главную функцию — обеспечивать экономический рост путем облегчения обмена товарами, услугами и капиталом между странами и создания условий, необходимых для финансовой и экономической стабильности.

Почему важен надзор со стороны МВФ?

Надзор необходим для выявления рисков, которые, возможно, потребуются уменьшить за счет мер политики, с тем чтобы поддерживать экономический рост. Кроме того, в условиях современной глобализованной экономики, когда политика одной страны обычно сказывается на многих других странах, важное значение имеет международное сотрудничество. МВФ, членами которого являются 189 государств, то есть почти все страны мира, оказывает содействие этому сотрудничеству. Существует два основных аспекта деятельности МВФ: двусторонний надзор, или оценка политики каждого государства-члена и предоставление рекомендаций по мерам этой политики, и многосторонний надзор, или наблюдение, за мировой экономикой.

Консультации с государствами-членами

Экономисты МВФ ведут постоянный мониторинг экономики государств-членов. Они посещают государства-члены, обычно раз в год, для обмена мнениями с их правительствами и центральными банками и изучают, существуют ли риски для внутренней и глобальной стабильности, которые могут потребовать изменений в экономической или финансовой политике стран. Обсуждения обычно сосредоточены на вопросах курсовой, денежно-кредитной, налогово-бюджетной и финансовой политики, а также принципиально важных для макроэкономики структурных реформ. Во время своих визитов сотрудники МВФ также обычно встречаются с другими заинтересованными сторонами, например депутатами законодательных органов, представителями деловых кругов, профессиональных союзов и гражданского общества, что помогает в оценке экономической политики и перспектив развития страны.

По возвращении в штаб-квартиру сотрудники представляют свой доклад на рассмотрение [Исполнительного совета](#). Мнения Совета впоследствии сообщаются властям стран, на чем завершается процесс, известный как консультации в соответствии со Статьей IV. В последние годы надзор становится более прозрачным. Почти все государства-члены в настоящее время соглашаются на публикацию [пресс-релизов](#), в которых приводится резюме мнений Исполнительного совета, а также докладов персонала и прилагаемых к ним аналитических материалов. Многие страны наряду с этим публикуют заявление персонала Фонда по окончании миссии МВФ.

Наблюдение за ситуацией в мире в более широком контексте

МВФ также ведет мониторинг тенденций в глобальной экономике и экономике регионов и анализирует вторичные эффекты политики государств-членов, влияющие на мировую экономику. Ключевыми инструментами многостороннего надзора служат его регулярные публикации: [«Перспективы развития мировой экономики»](#) (ПРМЭ), [«Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности»](#) (ДГФС) и [«Бюджетный вестник»](#). В ПРМЭ приводится подробный анализ мировой экономики и перспектив ее роста, рассматриваются такие вопросы, как макроэкономические последствия глобальных финансовых потрясений. В этом издании также дается оценка возможных глобальных вторичных эффектов с особым упором на трансграничное воздействие экономической и финансовой политики в системно значимых странах. В ДГФС приводятся оценки динамики мировых рынков капитала и финансовых дисбалансов и факторов уязвимости, которые создают риски для финансовой стабильности. В «Бюджетном вестнике» приводятся последние среднесрочные прогнозы по налогово-бюджетной сфере и оценки изменений в области государственных финансов.

МВФ также публикует [доклады о перспективах развития региональной экономики](#), в которых приводится более детальный анализ основных регионов мира. Он тесно сотрудничает с другими группами, такими как Группа двадцати промышленно развитых стран и стран с формирующимся рынком (Группа 20-ти), и начиная с 2009 года поддерживает действия Группы 20-ти по обеспечению устойчивого международного сотрудничества посредством [процесса взаимной оценки](#). МВФ проводит анализ того, соответствует ли проводимая государствами-членами политика целям устойчивого и сбалансированного глобального экономического роста. Начиная с 2012 года МВФ готовит [«Пилотный доклад по внешнеэкономическому сектору»](#), в котором внешнеэкономические позиции стран с крупной системно значимой экономикой анализируются последовательным на глобальном уровне образом. Дважды в год МВФ готовит [Глобальную программу мер экономической политики](#), в которой сводятся воедино основные выводы и рекомендации по вопросам политики из докладов МВФ, составляемых на многосторонней основе, и определяется будущая программа действий Фонда и его государств-членов.

Обеспечение актуальности надзора

Надзор в его нынешней форме был введен в соответствии со Статьей IV Статей соглашения МВФ с поправками, внесенными в конце 1970-х годов, после распада бреттонвудской системы фиксированных обменных курсов. Согласно Статье IV, каждое государство-член обязуется сотрудничать с МВФ и другими государствами-членами в обеспечении стабильности. На МВФ, с другой стороны, возлагается обязанность i) осуществлять контроль над международной валютной системой для обеспечения ее эффективного функционирования; ii) контролировать выполнение каждым государством-членом его обязательств в отношении проводимой политики.

МВФ регулярно проводит анализ своей надзорной деятельности. В проведенном в 2011 году [Трехлетнем анализе надзорной деятельности](#) (ТАН) был отмечен прогресс в устранении недостатков [надзора докризисного периода](#), но было также указано на существенные пробелы. В частности, осуществляемый МВФ надзор был сочтен слишком фрагментированным при недостаточной глубине оценок рисков и внимания, уделяемого взаимосвязям и передаче воздействия шоков. В ТАН 2011 года рекомендовалось добиться улучшений по шести ключевым аспектам:

взаимосвязанность, оценки рисков, внешняя стабильность, финансовая стабильность, действенность и правовые основы.

В рамках более широких усилий, предпринимаемых для дальнейшего совершенствования надзора, Исполнительный совет принял в июле 2012 года новое [решение](#) о надзоре на двусторонней и многосторонней основе (Решение об интегрированном надзоре) в целях усиления правовой основы надзора, а также обсудил первый [«Пилотный доклад по внешнеэкономическому сектору»](#). В сентябре 2012 года Исполнительный совет утвердил новую [Стратегию финансового надзора](#), в которой предлагаются конкретные и расставленные в порядке приоритетности шаги для дальнейшего усиления финансового надзора. Эти меры помогают обеспечить наличие у МВФ больших возможностей для преодоления вторичных эффектов политики государств-членов для глобальной стабильности; мониторинга внешнеэкономического сектора государств-членов на более комплексной основе; а также более результативного вовлечения государств-членов в конструктивный диалог, лучшей защиты эффективного функционирования международной валютной системы и поддержки глобальной экономической и финансовой стабильности.

[ТАН 2014 года](#), завершенный в сентябре 2014 года, развивает эти реформы и выделяет пять приоритетов в операционной деятельности для укрепления надзора: интеграция и углубление анализа риска и вторичных эффектов; введение в стандартную практику макрофинансового надзора; уделение большего внимания структурной политике, в том числе вопросам рынка труда; предоставление в большей мере согласованных экспертных рекомендаций по вопросам политики; подход к надзору, ориентированный на клиента и основанный на четком и открытом взаимодействии. Разработанный директором-распорядителем [План действий по укреплению надзора](#) содержит конкретные меры для продвижения работы в этих приоритетных областях, в том числе обновленный Методический документ по надзорной деятельности в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV. В сентябре 2014 года был также завершен обзор [Программы оценки финансового сектора](#). Принимаются меры по усилению надзора в каждой из этих приоритетных областей на основе консультаций с Исполнительным советом МВФ. Регулярный обзор надзорной деятельности был переведен на пятилетний цикл, при этом предусмотрена оценка хода работы в середине отчетного периода в 2017 году.