

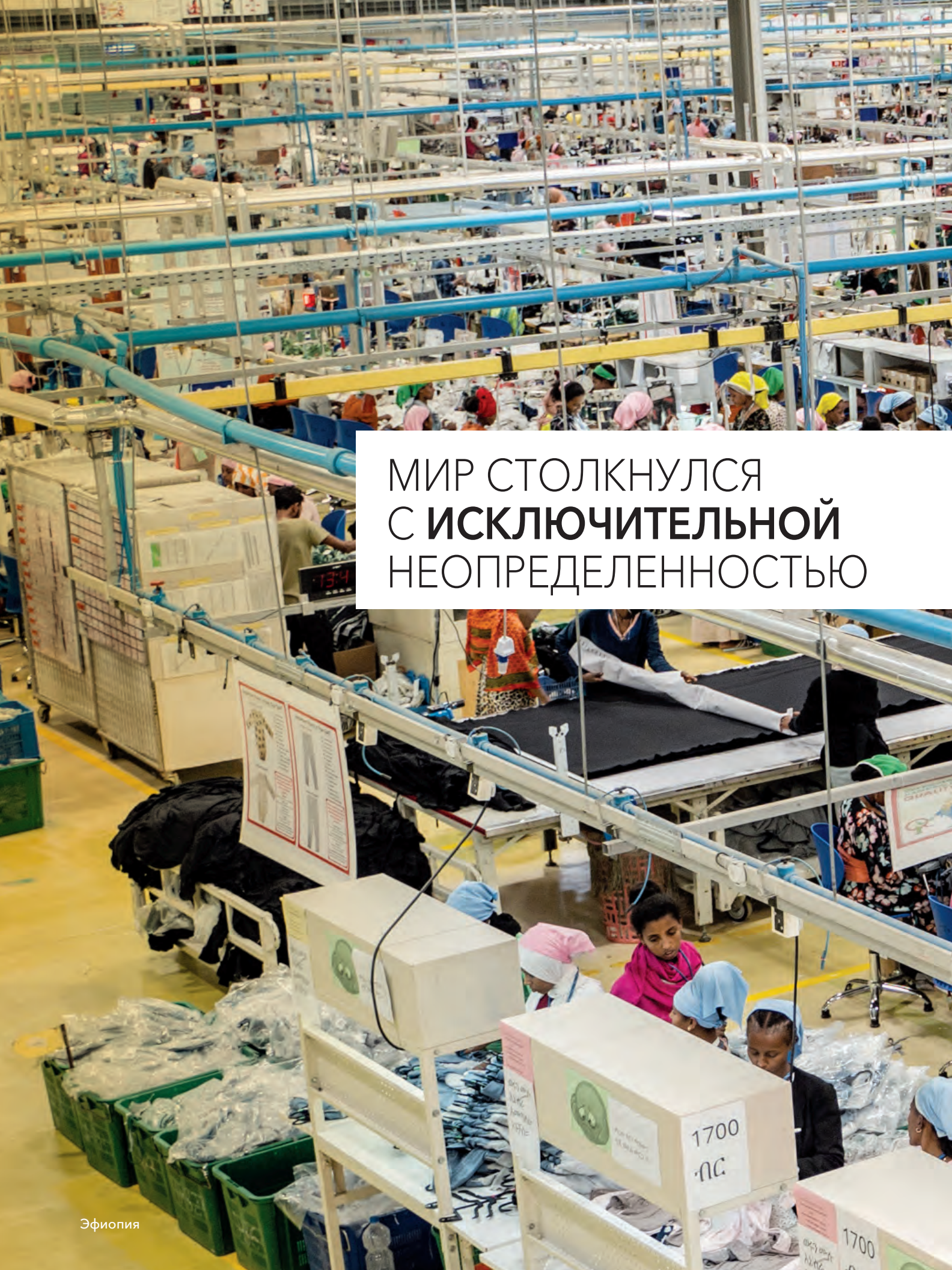


НА ПУТИ
К РОСТУ

В ЭПОХУ
НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ МВФ 2025





МИР СТОЛКНУЛСЯ С **ИСКЛЮЧИТЕЛЬНОЙ** НЕОПРЕДЕЛЕННОСТЬЮ



**ГЛОБАЛЬНАЯ ТОРГОВАЯ СИСТЕМА
ПРЕТЕРПЕВАЕТ ИЗМЕНЕНИЯ.**

**ПОД ВЛИЯНИЕМ
СЕРЬЕЗНЫХ ПРЕОБРАЗОВАНИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ
ОСЛОЖНЯЕТСЯ.**



ЭТИ СОБЫТИЯ УСУГУБЛЯЮТ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТЬ, ВЫЗВАННУЮ ПРОДОЛЖАЮЩИМИСЯ КОНФЛИКТАМИ И СЕРЬЕЗНЫМИ ИЗМЕНЕНИЯМИ, В РЕЗУЛЬТАТЕ КОТОРЫХ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ СТАНОВИТСЯ БОЛЕЕ СЛОЖНОЙ И НЕПРЕДСКАЗУЕМОЙ.

Технологические трансформации и революция в области искусственного интеллекта сулят новые возможности, но в то же время приводят к значительным корректировкам. Стихийные бедствия и участвовавшие экстремальные погодные явления по-прежнему вызывают серьезные макроэкономические издержки для многих стран.

Торговая напряженность и связанные с ней тарифы усугубляют перспективы низких темпов экономического роста и высокого уровня долга. В апреле МВФ понизил свои краткосрочные прогнозы экономического роста до 2,8 процента на текущий год и до 3 процентов в 2026 году, при этом пятилетние прогнозы роста сохраняются на минимальном уровне за последние десятилетия.

Инфляция в мире снижается, но это происходит более медленными темпами и менее синхронно, чем ранее. Это приводит к еще большему расхождению между курсами политики, проводимыми центральными банками, что оказывает эффект домино на цены активов и обменные курсы.

Страны с низким доходом особенно сильно пострадали от сложившихся в настоящее время внешних условий. Они продемонстрировали устойчивость, преодолевая череду потрясений, включая пандемию COVID-19 и вторичные эффекты войны России в Украине, и теперь проводят сложные и столь необходимые реформы для восстановления макроэкономической стабильности. Тем не менее в текущих условиях эти страны рискуют отклониться от траектории сближения по уровню доходов с другими странами и сокращения бедности.

На этом фоне главной экономической проблемой, стоящей перед нашими государствами-членами, является экономический рост, а точнее, его недостаточные темпы. Для достижения более высоких темпов роста странам потребуется удвоить усилия по укреплению внутренней

экономической и финансовой стабильности и повышению собственного потенциала роста. В условиях растущей глобальной неопределенности работу нужно начинать у себя дома.

Настоятельной необходимостью являются преобразующие реформы, направленные на повышение производительности и ускорение экономического роста: сокращение бюрократических проволочек, усиление конкуренции, расширение предпринимательства, упрощение и упорядочение налоговой системы, совершенствование цифровых структур, расширение участия в экономической деятельности и углубление рынков капитала.

Необходимы усилия в области экономической политики для восстановления устойчивости бюджета и создания достаточных резервов для преодоления потрясений в будущем, которые могут стать масштабными и повторяющимися. Это можно делать постепенно, но начинать следует уже сейчас, чтобы сохранить пространство для приоритетных расходов. Чем дольше страны будут ждать, тем более резкой может оказаться коррекция.

Наряду с принятием мер внутренней политики странам следует также взаимодействовать на международном уровне для содействия созданию стабильной и предсказуемой торговой среды, поддержки реструктуризации долга и для решения общих проблем. Усиление торговой напряженности может привести к дальнейшему снижению темпов роста в краткосрочной и долгосрочной перспективе, в то время как разнонаправленные и быстро меняющиеся курсы экономической политики или ухудшение настроений могут спровоцировать падение цен на активы, что усугубит риски для финансовой стабильности.

ОДНИМ СЛОВОМ, СЛОЖИВШАЯСЯ СИТУАЦИЯ ТРЕБУЕТ ЯСНОСТИ, ЦЕЛЕУСТРЕМЛЕННОСТИ И КООРДИНАЦИИ.

МВФ разрабатывает и адаптирует свои рекомендации, чтобы помочь государствам-членам справиться с этими исключительными трудностями. С этой целью он создал новый Консультативный совет по вопросам предпри-

нимательства и роста, с тем чтобы привнести новый взгляд на проблемы.

МВФ будет и впредь уделять основное внимание выполнению своего мандата по содействию макроэкономической и финансовой стабильности, дальнейшему углублению своей работы по оценке вторичных эффектов, обусловленных мерами торговой и промышленной политики, а также анализу внешних дисбалансов.

На фоне изменения ситуации в мире МВФ сохраняет гибкий подход с учетом меняющихся потребностей государств-членов, адаптируясь по мере необходимости к изменениям в мировой экономике и приоритетам экономической политики. Об этом свидетельствует ряд решений, в том числе сохранение лимитов доступа на более высоком уровне; реформирование ключевого механизма кредитования для стран с низким доходом – Трасового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту; и обновление политики сборов и дополнительных сборов, которые особо отметила директор-распорядитель в своем письме.

МВФ также привержен тому, чтобы его рекомендации исходили из необходимости защиты наиболее уязвимых слоев населения. Рекомендации Фонда по вопросам политики направлены на поощрение создания рабочих мест, укрепление системы социальной защиты, борьбу с коррупцией и содействие справедливому доступу к ресурсам. Оказываемое им содействие в области развития потенциала нацелено на укрепление институциональных основ и формирование у директивных органов навыков для разработки и реализации эффективной экономической политики.

Спустя восемьдесят лет с момента своего основания Фонд продолжает использовать свой уникальный организационный потенциал для продвижения многостороннего сотрудничества в решении глобальных проблем. Он содействует диалогу между государствами-членами в целях развития сотрудничества по широкому кругу трансграничных вопросов.

Времена и обстоятельства меняются, но приверженность МВФ укреплению глобального сотрудничества в валютно-финансовой сфере, обеспечению финансовой стабильности и содействию устойчивому экономическому росту остается неизменной.



Обращение

**директора-
распорядителя**

Уважаемый читатель!

В последние 12 месяцев определяющей чертой мировой экономики были происходившие в ней перемены. Происходят огромные преобразования, включая развитие цифровых технологий, искусственный интеллект и демографические изменения. Помимо этого, серьезные сдвиги в политике приводят к изменению моделей глобальной торговли и потоков капитала.

Несмотря на то что в последние годы мировая экономика сохраняла устойчивость перед лицом череды потрясений, перспективы остаются весьма сдержанными. Рост мировой экономики на ближайшие пять лет прогнозируется на уровне около 3 процентов, что значительно ниже среднего показателя роста в 3,7 процента за послевоенный период. Мы все еще имеем дело с перспективами низких темпов экономического роста и высокого уровня долга.

С учетом этих обстоятельств перед государствами-членами МВФ стоят непростые задачи. В их числе – необходимость сохранить макроэкономическую и финансовую стабильность, обеспечить устойчивость долговой ситуации, устранить существующие дисбалансы между странами и улучшить перспективы экономического роста.

Путь к достижению этих целей требует неотложных и существенных мер политики. Начинать нужно с себя, и страны могут сделать многое, чтобы навести порядок в собственном доме. Они могут придать импульс производительности и укрепить рост внутренней экономики; восстановить бюджетные резервы, создав пространство для столь необходимых инвестиций и обеспечив готовность к будущим потрясениям; а также укрепить финансовую стабильность и повысить устойчивость экономики.

Не замыкаясь на внутренних вопросах, страны должны искать совместные решения общих экономических проблем.

В условиях меняющегося экономического ландшафта Фонд продолжит оказывать поддержку своим государствам-членам. Он будет адаптироваться по мере необходимости, чтобы помочь странам преодолеть эти трудные времена и устранить существующие дисбалансы.

Фонд в состоянии оказывать такую поддержку благодаря своему прочному финансовому положению. Он не только поддерживает надежный собственный баланс, но и превышает свой целевой показатель по страховым резервам, которые выполняют роль финансового буфера для организации.

За прошедший год наш Исполнительный совет принял важные решения, чтобы МВФ и впредь оставался сильным партнером, реагирующим на потребности своих государств-членов. К этим решениям относятся сохранение повышенных лимитов доступа для оказания достаточной финансовой поддержки странам, испытывающим продолжительные шоки; эта мера впервые была введена во время пандемии.

Твердо придерживаясь принципов бюджетной ответственности, мы продвинулись в проведении важнейших реформ Трестового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, чтобы укрепить наш потенциал по оказанию поддержки наиболее уязвимым странам при одновременном обеспечении самофинансирования Трестового фонда.

Мы также обновили нашу политику сборов и дополнительных сборов. Это изменение позволит сократить стоимость заимствований для наших государств-членов примерно на 1,2 млрд долларов США в год и в то же время сохранить возможности для МВФ и далее укреплять свои собственные финансовые резервы. Эти шаги отражают нашу приверженность работе на благо всех наших государств-членов на основе принципов гибкости, ответственности и справедливости.

Времена меняются, но мы по-прежнему сосредоточены на нашей основной миссии: содействовать созданию условий для уверенного развития и стабильности макроэкономики, в том числе путем содействия долгосрочному росту при одновременном достижении ценовой и финансовой стабильности.

В условиях перемен задача разработки надлежащей экономической политики становится еще более трудной, но за трудностями таятся возможности. Нам следует воспользоваться этим моментом. Сделав правильный выбор в экономической политике, мы приблизимся к цели обеспечения более сбалансированного, более устойчивого и процветающего мира.



КРИСТАЛИНА ГЕОРГИЕВА,
директор-распорядитель

НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Деятельность МВФ направлена на помощь государствам-членам в достижении или поддержании макроэкономической стабильности, а также на содействие устойчивому росту и процветанию во всех его 191 государствах-членах посредством следующей деятельности:

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ НАДЗОР

Проверка состояния экономики 133 стран

Посредством надзора МВФ ведет мониторинг международной валютно-финансовой системы, а также экономической и финансовой политики своих государств-членов. 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 изменений в экономической политике. 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.

КРЕДИТОВАНИЕ

В совокупности 63 млрд долларов США 20 странам, в том числе 9 млрд долларов США 13 странам с низким доходом

МВФ предоставляет финансирование государствам-членам, имеющим фактические, потенциальные или ожидаемые потребности в финансировании дефицита платежного баланса, чтобы помочь им восстановить международные резервы и решить проблемы, связанные с платежным балансом, содействуя при этом уверенному экономическому росту. Несмотря на то что большая часть финансирования выделяется для поддержки программы, МВФ также предоставляет экстренное финансирование с ускоренным получением средств и ограниченным набором предъявляемых условий; такое финансирование было предоставлено в беспрецедентных масштабах после начала пандемии COVID-19.

РАЗВИТИЕ ПОТЕНЦИАЛА

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

МВФ сотрудничает со странами в области укрепления их экономических институтов посредством предоставления технической помощи и подготовки кадров в сферах, имеющих принципиально важное значение для экономики и финансового сектора. 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, ведомства финансового надзора и службы государственных доходов, предоставляя практические рекомендации, проводя подготовку кадров и коллегиальное обучение. Деятельность МВФ по развитию потенциала (РП) стран осуществляется в очном формате и дистанционно сотрудниками МВФ, постоянными 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 бесплатных онлайн-курсов.

Раздел «Наша деятельность»
продолжается на странице 24 »

О НАШЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Персонал МВФ состоит из руководства и 18 департаментов, осуществляющих работу организации по странам и работу в области политики, анализа и технических вопросов. Список высших должностных лиц организации представлен на странице 67, а схема организационной структуры приведена на веб-странице МВФ «Высшие должностные лица Международного валютного фонда».

Раздел «Наша деятельность»
продолжается на странице 60 »



СОДЕЙСТВИЕ РОСТУ В ПЕРЕХОДНЫЙ ПЕРИОД



СОДЕРЖАНИЕ

12

РАЗДЕЛ 1

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ

12

ДОСТИЖЕНИЕ ДОЛГОВРЕМЕННОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ В МИРЕ

Директивные органы должны устранить напряженность в торговле, обеспечить стабильность и провести реформы, способствующие экономическому росту, для достижения долговременного роста в условиях неопределенности в мире.

16

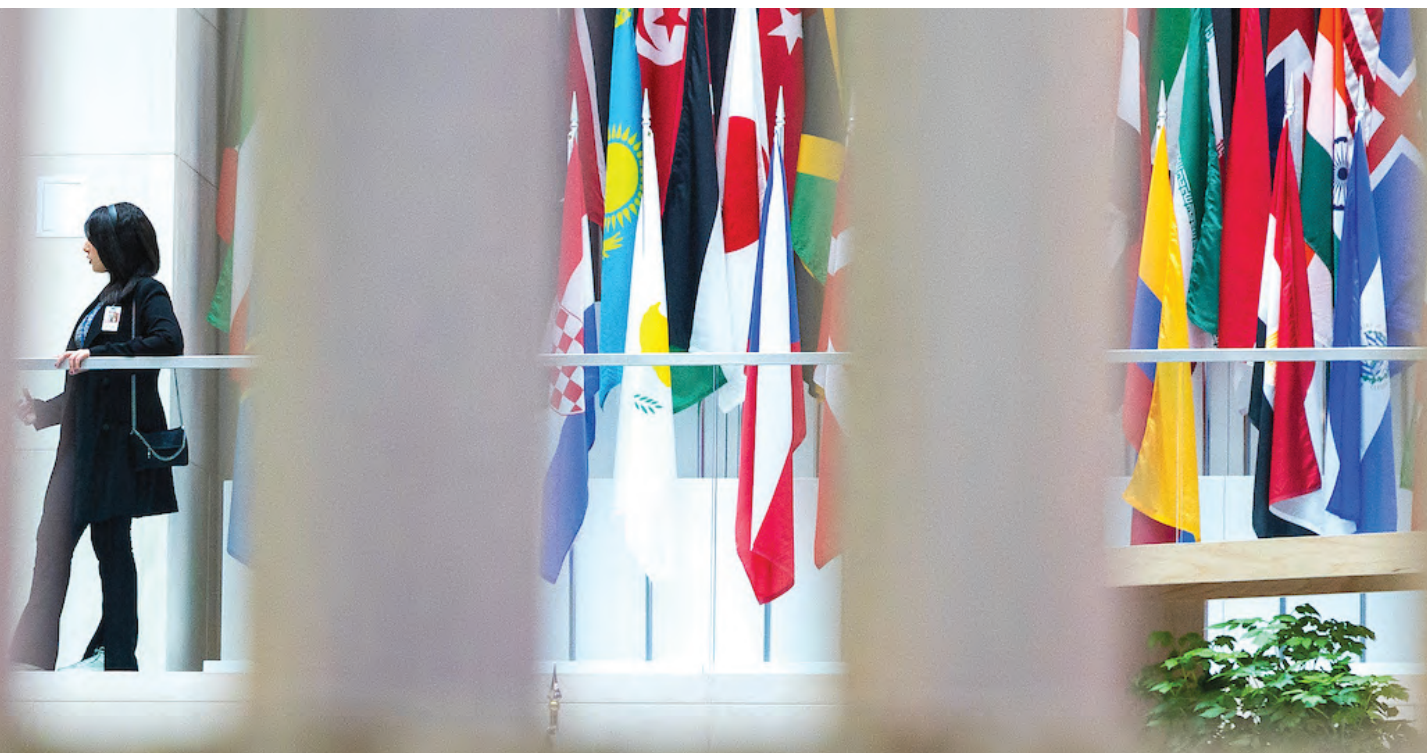
РАСТУЩИЙ УРОВЕНЬ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И КОРРЕКТИРОВКА БЮДЖЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Уровень государственного долга в мире растет, что требует неотложной корректировки бюджетной политики для обеспечения устойчивости и сопротивляемости потрясениям в условиях экономической неопределенности и растущих потребностей в расходах.

20

УСИЛЕНИЕ РИСКОВ ДЛЯ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

Риски, угрожающие глобальной финансовой стабильности, возросли на фоне ужесточения условий финансирования, неопределенности в торговле и факторов уязвимости на рынках капитала, в институциональной среде и в области суверенного долга.



24

РАЗДЕЛ 2

НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

60

РАЗДЕЛ 3

О НАШЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

24

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ НАДЗОР

27

КРЕДИТОВАНИЕ

44

РАЗВИТИЕ ПОТЕНЦИАЛА

64

ЧЛЕНЫ РУКОВОДСТВА МВФ

66

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДИРЕКТОРА
И ИХ ЗАМЕСТИТЕЛИ

68

РЕСУРСЫ

76

ПОДОТЧЕТНОСТЬ И ПРОЗРАЧНОСТЬ

84

КОРПОРАТИВНАЯ СОЦИАЛЬНАЯ
ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

США

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ

СТРАНЫ ДОЛЖНЫ
ПООЦРЯТЬ ИННОВАЦИИ,
ИНВЕСТИРОВАТЬ
В ИНФРАСТРУКТУРУ

И **УПОРЯДОЧИВАТЬ**
СИСТЕМУ
РЕГУЛИРОВАНИЯ.

ДОСТИЖЕНИЕ ДОЛГОВРЕМЕННОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ В МИРЕ

Мировая экономика находится на перепутье. Несмотря на значительную устойчивость, продемонстрированную мировой экономикой за последние пять лет, напряженность в сфере торговли резко возросла, а неопределенность относительно экономической политики повысилась со времени публикации предыдущего Годового отчета. На этом фоне становится еще сложнее достичь продолжительного роста.

Происходит переориентация торговли и потоков капитала, а в странах с крупнейшей экономикой наблюдаются значительные изменения в экономической политике. Официальные органы сталкиваются с ужесточением финансовых условий и повышением волатильности на рынках, при этом резервы для проведения политики истощены потрясениями последних лет.

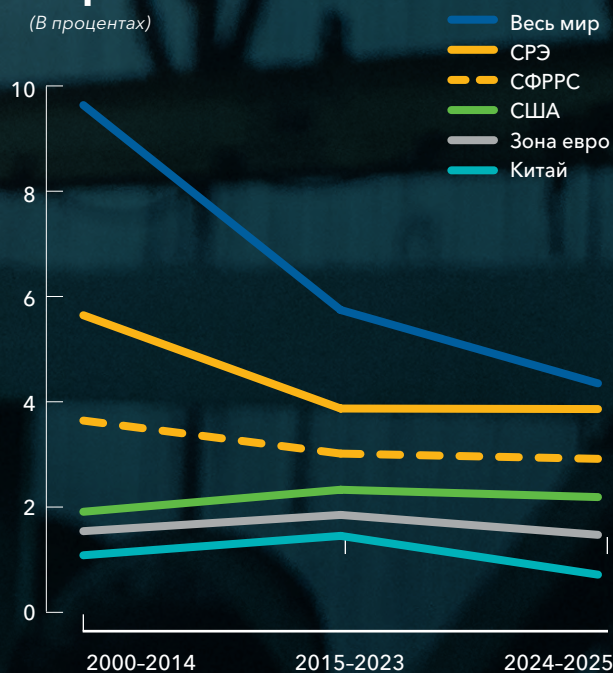
Директивные органы должны безотлагательно приступить к решению трех наиболее приоритетных задач. Во-первых, им необходимо урегулировать торговые споры и устранить лежащие в их основе дисбалансы. Крайне важно обеспечить равные условия на основе правил и избежать искажающих мер политики, направленных на достижение конкурентных преимуществ, и мер, препятствующих осуществлению торговли.

Вторая приоритетная задача – совместные действия для обеспечения экономической и финансовой

Рисунок 1.1.

Показатели роста и прогнозы

(В процентах)



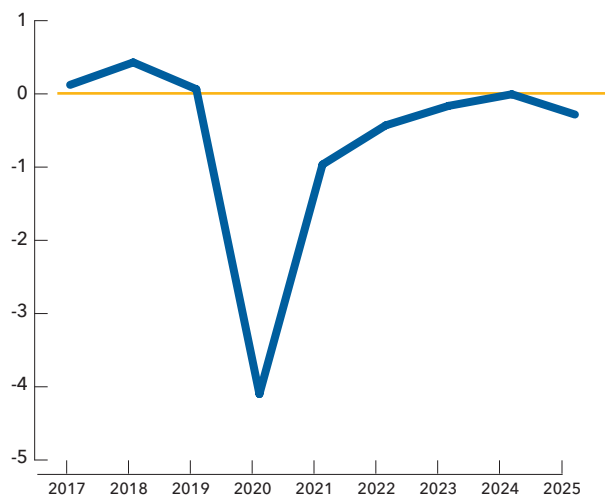
Источник: расчеты персонала МВФ.

Примечание. СРЭ – страны с развитой экономикой, СФРРС – страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны.



Рисунок 1.2.
Глобальный разрыв объема
производства

(В процентах)



Источник: расчеты персонала МВФ.

стабильности. Страны могут наилучшим образом добиться этого, наведя порядок в собственной экономике путем осуществления надежных и реалистичных планов корректировки. Для этого потребуются среднесрочная бюджетная консолидация и механизмы для сокращения долга и восстановления бюджетных резервов. Кроме того, необходимо провести целевые бюджетные реформы посредством пересмотра приоритетов в области расходов в странах с развитой экономикой и мобилизации доходов в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, или посредством сочетания обоих подходов, в зависимости от ситуации в конкретной стране.

В то же время официальным органам может потребоваться принять меры по оказанию оперативной, адресной и временной поддержки для смягчения последствий реформ и защиты наиболее уязвимых слоев населения.

Текущие условия также требуют гибких мер экономической политики для смягчения шоков, при этом центральные банки по-прежнему должны быть четко нацелены на обеспечение низкой и стабильной инфляции.

Для достижения роста также потребуются международное сотрудничество, особенно в целях устранения глобальных дисбалансов.



Узбекистан



Россия

Внутренний баланс между сбережениями и инвестициями имеет основополагающее значение; при этом он может слишком сильно отклониться в ту или иную сторону. Он может определять сальдо счета внешних текущих операций и, как следствие, потоки капитала. Восстановление равновесия может повысить стабильность не только внутри экономики, но и во внешнем секторе, а также в глобальном масштабе. Все страны способны проводить политику, направленную на укрепление внутреннего и внешнего равновесия, тем самым способствуя коллективной устойчивости и благосостоянию.

Третьей приоритетной задачей является активизация усилий по проведению реформ, направленных на стимулирование экономического роста, с тем чтобы повысить производительность и потенциальный объем производства. Страны должны уделять приоритетное внимание внутренней политике и структурным реформам на рынках труда, товарных и финансовых рынках (сохраняя при этом строгость регулирования).

С этой целью страны должны поощрять инновации, инвестировать в инфраструктуру и упорядочивать систему регулирования. Меры экономической политики, способствующие предпринимательству и конкуренции, будут иметь важное значение для повышения производи-

тельности и создания рабочих мест, а борьба с коррупцией будет играть важную роль в создании равных условий и предотвращении искажающих мер политики.

Кроме того, технологический прогресс, в том числе связанный с цифровыми технологиями и искусственным интеллектом, может еще больше повысить производительность и потенциальный экономический рост.

Несмотря на значительные препятствия для роста мировой экономики, ее будущее не предопределено. С помощью продуманных и тщательно выверенных мер экономической политики страны могут использовать потенциал преобразующих сил и снизить риски.

Несмотря на нынешние трудные условия, МВФ продолжит выступать в роли заслуживающего доверия советника директивных органов, надежного кредитора последней инстанции для урегулирования проблем платежного баланса в кризисных ситуациях, а также защитника прочных основ экономической политики и организующей силы для решения общих экономических проблем. Постоянно адаптируясь к меняющимся условиям, мы будем продолжать взаимодействовать с нашими государствами-членами для удовлетворения их потребностей в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

УПРЕЖДАЮЩИЕ
И **СКООРДИНИРОВАННЫЕ**
УСИЛИЯ ИМЕЮТ СЕЙЧАС
ОПРЕДЕЛЯЮЩЕЕ ЗНАЧЕНИЕ

ДЛЯ ПОДДЕРЖАНИЯ
СТАБИЛЬНОСТИ В БЮДЖЕТНОЙ
СФЕРЕ И **ОБЕСПЕЧЕНИЯ**
УСТОЙЧИВОСТИ
В ДОЛГОСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ.





Таиланд

РАСТУЩИЙ УРОВЕНЬ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И БЮДЖЕТНАЯ КОНСОЛИДАЦИЯ

Уровень государственного долга в мире остается высоким и продолжает расти. В 2024 году он превысил 100 трлн долларов США и, как ожидается, к концу десятилетия приблизится к 100 процентам мирового ВВП. Окончательная цифра вполне может быть еще выше из-за значительных потребностей в расходах и хронической недооценки прогнозов долга.

В 2024 году глобальная ситуация в бюджетной сфере ухудшилась, но со значительными различиями между странами. Глобальный бюджетный дефицит достиг в среднем 5,1 процента ВВП, в то время как уровень государственного долга вырос на 1 процентный пункт до 92,3 процента ВВП. Это связано с сохраняющимися последствиями высокого уровня расходов в результате пандемии COVID-19 и роста чистых процентных расходов.

Расходы на обслуживание долга в настоящее время сокращают имеющиеся возможности для финансирования столь необходимых инвестиций или критически важных расходов на цели развития, в то время как сокращение внешней помощи создает дополнительный риск для стран с низким доходом.

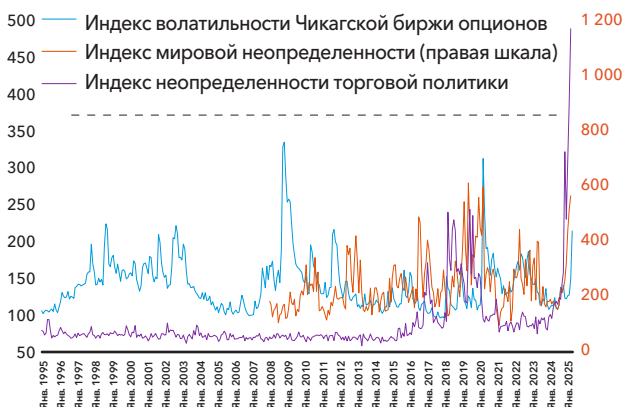
Несмотря на то что примерно две трети стран рассчитывают стабилизировать или сократить свой долг к 2029 году, его уровень останется повышенным по сравнению с показателями до пандемии.

В настоящее время экспансионистская налогово-бюджетная политика способствует увеличению премий по долгосрочным государственным облигациям, повышая стоимость заимствований и снижая экономическую активность. Если не противодействовать этому давлению, оно может привести к проблемам платежеспособности во многих уязвимых странах. Уже сейчас 53 процента развивающихся стран с низким доходом и 23 процента стран с формирующимся рынком подвержены высокому риску возникновения долгового кризиса или уже находятся в критической долговой ситуации.

Кроме того, значительная неопределенность, о которой говорится в разделе «Достижение долговременного роста в условиях неопределенности в мире» на стр. 12, влияет как на перспективы в налогово-бюджетной сфере, так и на экономический рост. Недавний анализ показывает, что повышенная геоэкономическая неопределенность сопряжена с ростом государственного долга примерно на 4,5 процента ВВП в среднесрочной

Рисунок 1.3.

Индексы неопределенности геополитических рисков и торговой политики и индекс мировой неопределенности



Источники: индекс неопределенности налогово-бюджетной политики: Hong, Nguyen, and Ke, 2024; индекс геополитических рисков: Caldara and Iacoviello, 2022; индекс неопределенности торговой политики: Caldara et al., 2020; индекс мировой неопределенности: Ahir, Bloom, and Furceri, 2022.

Примечание. Более высокий показатель означает более высокую неопределенность, и наоборот. На левой шкале показан индекс относительно 2008 года (где индекс = 100 в 2008 году), это означает, что при значении 200 неопределенность в два раза выше, чем в 2008 году. На правой шкале представлен стандартизированный индекс со средним значением 100 и стандартным отклонением 1; это означает, что увеличение на 1 единицу соответствует увеличению на одно стандартное отклонение.

перспективе. В значительной степени это является результатом увеличения бюджетного дефицита из-за роста расходов и падения доходов.

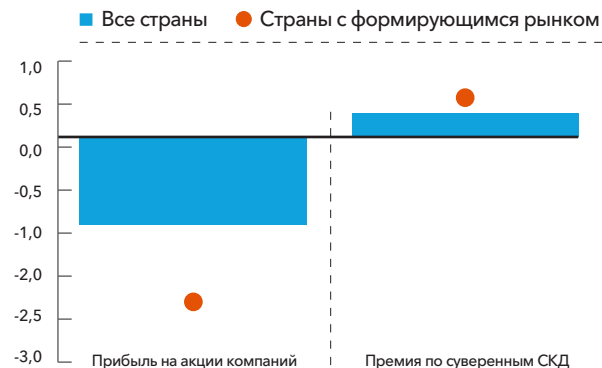
Срочно необходима стратегическая смена курса налогово-бюджетной политики с упором на бюджетные корректировки, направленные на стимулирование роста, соблюдение более строгих правил в отношении расходов и реформирование ключевых программ расходов, таких как пенсии и энергетические субсидии, которые составляют значительную часть национальных бюджетов.

Странам с неустойчивой долговой ситуацией необходимо принять упреждающие меры по восстановлению устойчивости, в том числе в некоторых случаях путем принятия трудного решения обратиться за реструктуризацией долга. В связи с этим Круглый стол по вопросам глобального суверенного долга, сопредседателем которого является МВФ, опубликовал *Руководство по реструктуризации*, чтобы помочь официальным органам стран информацией о ключевых шагах, концепциях и процессах при рассмотрении вопроса о реструктуризации долга.

Рисунок 1.4.

Реакция на возникновение события, связанного с геополитическим риском, внутри страны

(В процентных пунктах, в месяц)



Источники: Bloomberg Finance L.P., Caldara and Iacoviello (2022), база данных издания МВФ «Перспективы развития мировой экономики», LSEG Datastream и расчеты персонала МВФ.

Примечание. СКД — своп кредитного дефолта.

Большинство стран могут принять политику постепенной бюджетной корректировки для решения проблемы увеличения государственного долга в мире и смягчения связанных с этим рисков. Это также будет способствовать созданию необходимых бюджетных резервов для преодоления преобладающих факторов глобальной неопределенности.

Страны, обладающие ограниченным пространством для бюджетного маневра, должны пересмотреть приоритеты государственных расходов. Страны, которые располагают большими возможностями, могут выбрать вариант увеличения расходов в соответствии со своими среднесрочными целями. Странам с развитой экономикой и стареющим населением следует продвигать реформы социальных пособий и расширять базу налогообложения. Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны могут мобилизовать доходы за счет реформирования налоговых систем, постепенной отмены энергетических субсидий и рационализации государственных расходов.

Крайне важно принять без промедления налогово-бюджетные меры, но осуществлять их постепенно. Отсрочка корректировки будет означать необходимость более серьезных мер в будущем, которые могут оказать более дестабилизирующее воздействие. Упреждающие и скоординированные усилия сейчас крайне важны для стабильности налогово-бюджетной сферы и обеспечения устойчивости в долгосрочной перспективе.

Таблица 1.1. Сальдо бюджета сектора государственного управления, 2019–2030 годы: общее сальдо

(В процентах ВВП, если не указано иное)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Весь мир	-3,5	-9,5	-6,3	-3,7	-4,9	-5,0	-5,1	-4,7	-4,5	-4,5	-4,5	-4,6
Страны с развитой экономикой	-3,0	-10,3	-7,2	-3,7	-4,6	-4,7	-4,3	-3,9	-3,8	-3,9	-3,9	-4,0
Страны с развитой экономикой за искл. США	-1,0	-7,6	-4,3	-3,7	-2,5	-2,6	-2,5	-2,5	-2,4	-2,5	-2,6	-2,6
Канада	0,0	-10,9	-3,1	-3,7	0,1	-2,1	-1,9	-1,6	-1,4	-1,2	-1,0	-0,8
Зона евро	-0,5	-7,0	-5,1	-3,7	-3,6	-3,1	-3,2	-3,4	-3,5	-3,5	-3,6	-3,7
Франция	-2,4	-8,9	-6,6	-3,7	-5,4	-5,8	-5,5	-5,9	-6,1	-6,1	-6,0	-6,1
Германия	1,3	-4,4	-3,2	-3,7	-2,5	-2,8	-3,0	-3,5	-3,9	-4,1	-4,3	-4,4
Италия	-1,5	-9,4	-8,9	-3,7	-7,2	-3,4	-3,3	-2,8	-2,6	-2,4	-2,5	-2,5
Испания ¹	-3,0	-10,0	-6,7	-3,7	-3,5	-3,2	-2,7	-2,4	-2,3	-2,2	-2,1	-2,0
Япония	-3,0	-9,1	-6,1	-3,7	-2,3	-2,5	-2,9	-3,1	-3,3	-4,0	-4,6	-5,3
Соединенное Королевство	-2,5	-13,2	-7,7	-3,7	-6,1	-5,7	-4,4	-3,7	-3,1	-2,8	-2,6	-2,3
США	-5,8	-14,1	-11,4	-3,7	-7,2	-7,3	-6,5	-5,5	-5,4	-5,6	-5,5	-5,6
Другие страны с развитой экономикой	-0,1	-4,7	-1,1	-3,7	-0,2	-0,5	-0,6	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	-4,4	-8,4	-5,0	-3,7	-5,2	-5,5	-6,1	-5,9	-5,5	-5,4	-5,3	-5,3
Страны с формирующимся рынком и страны со средним доходом	-4,4	-8,6	-5,0	-3,7	-5,3	-5,6	-6,3	-6,1	-5,6	-5,5	-5,4	-5,4
Страны с формирующимся рынком за искл. Китая	-3,1	-7,8	-4,2	-3,7	-4,2	-4,3	-4,5	-4,2	-3,8	-3,5	-3,4	-3,3
За исключением стран – производителей нефти БВСА	-4,6	-8,7	-5,3	-3,7	-5,8	-6,0	-6,5	-6,3	-5,9	-5,8	-5,7	-5,7
Азия	-5,6	-9,4	-6,3	-3,7	-6,4	-6,7	-7,6	-7,6	-7,2	-7,2	-7,1	-7,1
Китай ²	-6,0	-9,6	-5,9	-3,7	-6,7	-7,3	-8,6	-8,5	-8,1	-8,1	-8,0	-8,1
Индия	-7,7	-12,9	-9,4	-3,7	-7,9	-7,4	-6,9	-7,2	-7,1	-7,0	-6,8	-6,7
Вьетнам	-0,4	-2,9	-1,4	-3,7	-2,4	-1,6	-3,4	-3,2	-3,0	-2,9	-2,9	-2,9
Европа	-0,6	-5,4	-1,7	-3,7	-4,2	-4,4	-4,0	-3,4	-3,0	-2,8	-2,7	-2,7
Россия	1,9	-4,0	0,8	-3,7	-2,5	-2,2	-1,0	-1,2	-1,1	-1,1	-1,2	-1,3
Латинская Америка	-3,7	-8,2	-3,9	-3,7	-5,2	-4,8	-4,8	-4,0	-3,4	-3,1	-2,9	-2,9
Бразилия	-4,9	-11,6	-2,6	-3,7	-7,7	-6,6	-8,5	-7,7	-6,3	-5,2	-4,9	-4,7
Мексика	-2,3	-4,3	-3,7	-3,7	-4,3	-5,7	-4,0	-3,3	-2,9	-2,9	-2,9	-2,9
БВСА	-2,3	-8,2	-1,9	-3,7	0,1	-1,6	-3,4	-3,2	-2,4	-1,8	-1,5	-1,2
Саудовская Аравия	-4,2	-10,7	-2,2	-3,7	-2,0	-2,8	-4,9	-4,9	-4,0	-3,7	-3,3	-3,1
Южная Африка	-5,1	-9,6	-5,5	-3,7	-5,4	-6,1	-6,6	-6,1	-5,9	-5,8	-5,7	-5,6
Развивающиеся страны низким доходом	-4,1	-5,4	-4,6	-3,7	-3,9	-3,4	-3,5	-3,3	-3,1	-3,1	-3,2	-3,2
Кения	-7,4	-8,1	-7,2	-3,7	-5,7	-5,5	-5,4	-5,0	-4,4	-3,9	-3,6	-3,6
Нигерия	-4,7	-5,6	-5,5	-3,7	-4,2	-3,4	-4,5	-4,5	-3,9	-4,3	-4,7	-4,7
Страны – производители нефти	-0,1	-7,3	-0,6	-3,7	0,5	-0,9	-1,2	-1,3	-1,0	-0,8	-0,6	-0,5
Для справки												
Мировой объем производства (в процентах)	2,9	-2,7	6,6	3,6	3,5	3,3	2,8	3,0	3,2	3,2	3,2	3,1


Источник: расчеты и прогнозы персонала МВФ.

Примечание. Расчеты и прогнозы основаны на статистической информации, доступной по состоянию на 14 апреля 2025 года, но могут не во всех случаях отражать последние опубликованные данные. Дата последнего обновления данных по каждой стране приведена в примечаниях в онлайн-версии базы данных издания «Перспективы развития мировой экономики».

Все средние показатели по странам взвешены по номинальному ВВП, пересчитанному в доллары США (скорректированному по паритету покупательной способности только для мирового объема производства) по среднерыночным обменным курсам в указанные годы и на основе имеющихся данных. Прогнозы основаны на оценках текущих мер экономической политики персоналом МВФ. Для получения подробной информации по конкретным странам см. раздел «Данные и правила» и таблицы А, В, С и D в Методологическом и статистическом приложении. БВСА – Ближний Восток и Северная Африка; за искл. – за исключением.

¹ Включая поддержку финансового сектора.

² Показатели дефицита бюджета и государственного долга Китая, представленные в этой таблице, охватывают более узкий сектор государственного управления, чем оценки персонала МВФ, отраженные в докладах в соответствии со Статьей IV по Китаю (см. Доклад МВФ за 2024 год для согласования этих двух оценок).



СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ ЗАВИСИТ ОТ НАДЛЕЖАЩЕГО УРОВНЯ КАПИТАЛИЗАЦИИ БАНКОВ,

ОСОБЕННО С УЧЕТОМ РОСТА ВЗАИМОСВЯЗАННОСТИ.

ПОВЫШЕНИЕ РИСКОВ ДЛЯ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

За период, охватываемый настоящим Годовым отчетом, риски для глобальной финансовой стабильности значительно возросли, в основном ввиду ужесточения финансовых условий в мире и возросшей неопределенности в отношении торговой политики.

Исследования МВФ выявили ряд ключевых факторов уязвимости в финансовой системе: повышение концентрации рынков капитала и возможное завышение стоимости активов, финансовые организации с высокой долей заемных средств и их связь с банковскими системами, риски потрясений на рынках и проблемы, связанные с устойчивостью долговой ситуации, для стран с высоким уровнем задолженности.

На долю США приходится почти 55 процентов мирового фондового рынка, по сравнению с 30 процентами два десятилетия назад. Несмотря на недавнюю волатильность на рынках, цены некоторых активов остаются завышенными. В случае ухудшения экономической ситуации, особенно на фоне сохранения неопределенности



Китай



Вьетнам

в отношении экономической политики и разочаровывающих макроэкономических данных, эти оценки могут подвергнуться дальнейшей резкой и внезапной коррекции.

Финансовые организации, некоторые из которых имеют высокую долю заемных средств, могут оказаться в сложной ситуации из-за волатильности на рынках. В последние годы секторы хеджевых фондов и управляющих компаний растут и все больше используют заемные средства. Кроме того, эти организации стали более тесно связаны с банковским сектором, у которого они осуществляют заимствования. Это повышает вероятность того, что небанковские финансовые посредники с неэффективной системой управления могут быть вынуждены пойти на срочную продажу активов, что может вызвать распространение волатильности на рынках с серьезными последствиями для финансовой системы в целом.

Дальнейшая нестабильность также может привести к повышению премий за суверенный риск. Это представляет особую угрозу для стран с высоким уровнем государственного долга и ограниченными бюджетными

возможностями или валютными резервами. Повышенные уровни суверенного долга могут привести к распространению потрясений на другие страны через торговые и финансовые связи.

Риск, сопряженный с суверенным долгом, усугубляется взаимосвязанностью финансов государственного сектора и внутренних банковских систем, то есть, связью между банками и государством. Эта связь создает значительные макрофинансовые риски, особенно в странах с формирующимся рынком, курсы валют и котировки акций которых уже ослабли в результате ухудшения перспектив роста, а также в странах с низким доходом, для которых реальная стоимость заимствований стала самой высокой за более чем десятилетие. Эти страны также могут сильно пострадать, поскольку они столкнутся с большими трудностями при рефинансировании долга и финансировании расходов.

Официальным органам необходимо будет принять упреждающие меры, чтобы сократить факторы уязвимости и подготовиться к потрясениям. Такие меры включают в себя обеспечение устойчивости рыночной

РАЗДЕЛ 1. В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ



Кения



Казахстан

инфраструктуры, пруденциальный надзор за финансовыми организациями, а также внедрение инструментов экстренной ликвидности и урегулирования кризисов. Цель должна заключаться в снижении уязвимости и повышении готовности к кризисам.

Официальные органы должны обеспечить финансовым организациям доступ к ликвидности центрального банка и быть готовыми к интервенциям в периоды серьезной напряженности на рынках, особенно на основных рынках финансирования. Может потребоваться предоставление ликвидности небанковским финансовым организациям с надлежащими гарантиями.

Для управления геополитическими рисками финансовые организации и органы регулирования должны использовать сценарный анализ и стресс-тестирование. Странам с формирующимся рынком и развивающимся странам следует укреплять финансовые рынки и поддерживать достаточность бюджетных буферов и резервов.

Стабильность финансовой системы в значительной степени зависит от надлежащего уровня капитализа-

ции и ликвидности банков, особенно с учетом растущей взаимосвязи между небанковскими и банковскими организациями. Регулирующие органы должны отслеживать риски, возникающие вследствие этих связей, при этом важное значение имеют полноценное внедрение системы «Базель III» и усиление надзора.

Для мониторинга системных рисков необходим более пристальный надзор за уровнем заемных средств небанковских организаций, в том числе более строгие требования к отчетности.

Финансовые кризисы могут оказать серьезное негативное влияние на макроэкономические показатели, а рост глобальной финансовой взаимосвязанности означает, что напряженность, возникающая в одной юрисдикции, может иметь глобальные последствия. Эти риски подчеркивают ключевую роль надзора на многосторонней основе и важность глобальной системы финансовой безопасности. МВФ выполняет обе функции и тем самым содействует быстрому и эффективному снижению финансовых рисков.

СВЕДЕНИЯ ОБ МВФ

Международный валютный фонд (МВФ) стремится к достижению устойчивого экономического роста и процветания для всех его 191 стран-членов. 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 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 им помощи 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 2024 года по 30 апреля 2025 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 2025 года обменный курс СДР к доллару США составлял 1 доллар США за 0,737401 СДР, а курс доллара США к СДР составлял 1 СДР за 1,35611 доллара США. Годом ранее (30 апреля 2024 года) обменные курсы составляли 1 доллар США за 0,758766 СДР и 1 СДР за 1,31793 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 уменьшения бедности.

Кредитование

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

Развитие потенциала

Обеспечение подготовки кадров и технической помощи (развития потенциала) 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 IMF.org.

На 30 апреля 2025 года обменный курс **СДР к доллару США** составлял

1 СДР за 1,35611 доллара США

Обменный курс **доллара США к СДР** составлял

1 доллар США за 0,737401 СДР

НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ НАДЗОР

МВФ осуществляет мониторинг международной валютной системы и изменений в мировой экономике, а также проводит регулярные проверки состояния экономической и финансовой политики своего 191 государства-члена. Эта деятельность также известна как «надзор». МВФ указывает на риски для стабильности государств-членов и консультирует правительства по вопросам потенциальных корректировок экономической политики. Эта работа поддерживает международную валютную систему посредством облегчения обмена товарами, услугами и капиталом между странами и ее вклад в обеспечение устойчивого экономического роста.

МВФ предоставляет рекомендации с учетом специфики конкретной страны посредством надзора на двусторонней основе и осуществляет анализ международной валютно-финансовой системы, а также изменений в мировой и региональной экономике посредством надзора на многосторонней основе.

Одним из важных усовершенствований надзорной деятельности МВФ стало начало второго этапа деятельности Фонда стабильности финансового сектора (ФСФС). ФСФС, созданный в 2017 году, является многосторонним донорским

Продолжение на странице 26 »



трасовым фондом, который финансирует программы РП по вопросам стабильности финансового сектора и надзору за ним в странах с низким доходом и уровнем дохода ниже среднего, а также в нестабильных и пострадавших от конфликтов государствах. С момента создания ФСФС МВФ провел 28 диагностических обследований способности стран выявлять, отслеживать, регулировать и смягчать риски для финансовой стабильности. Результаты этой диагностики легли в основу планов работы по оказанию технической помощи, направленной на устранение выявленных пробелов. Работа ФСФС принесла ощутимые результаты в странах, включая укрепление систем надзора, создание департаментов финансовой стабильности и совершенствование режимов окончательного урегулирования. На втором этапе эта важная работа будет продолжена с целью еще больше повысить результативность рекомендаций за счет тщательного определения приоритетных задач и оценки потенциала официальных органов по освоению ресурсов.

Надзор на двусторонней основе

Надзор на двусторонней основе, например консультации в соответствии со Статьей IV и оценки финансового сектора, осуществляется в ходе миссий групп сотрудников МВФ в страны-члены. Во время миссий в соответствии со Статьей IV сотрудники МВФ ведут диалог с официальными органами стран по ряду основных вопросов экономической политики, включая обменные курсы, налогово-бюджетную, финансовую и денежно-кредитную политику, а также структурные реформы. Обсуждаемые вопросы включают также ситуацию в других областях, имеющих важнейшее значение для экономической и финансовой стабильности, таких как изменение климата и переход на цифровые технологии. В 2024-2025 финансовом году МВФ провел 134 консультации в соответствии со Статьей IV и 8 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». Эти публикации включают в качестве тематических глав углубленный анализ отдельных весьма актуальных вопросов. Когда это целесообразно, также выпускаются промежуточные обновления об изменениях глобальной экономической ситуации. Кроме того, в рамках текущей работы, нацеленной на предоставление тщательной и объективной оценки чрезмерных глобальных дисбалансов и их причин, МВФ ежегодно публикует *«Доклад по внешнеэкономическому сектору».*

МВФ также публикует доклады о региональных перспективах развития, в которых освещаются изменения в экономической политике и проблемы в регионах, а также приводится анализ по конкретным странам. В ходе консультаций в соответствии со Статьей IV и оценок стабильности финансовой системы в рамках ФСАП в соответствующих случаях также обсуждаются вопросы, относящиеся к сфере надзора на многосторонней основе.

На практике надзор на двусторонней и многосторонней основе дополняют друг друга, обеспечивая полный и последовательный анализ влияния экономической политики одной страны на другие, то есть ее «вторичных эффектов». В сегодняшних сложных экономических условиях в мире своевременно и целенаправленно осуществляемый надзор по-прежнему играет жизненно важную роль. Он позволяет обмениваться опытом и предоставлять государствам-членам тщательно выверенные рекомендации по экономической политике.

Рекомендации по экономической политике

Исполнительный совет МВФ обсуждает все аспекты работы МВФ – от консультаций в соответствии со Статьей IV до вопросов экономической политики, которые являются значимыми для мировой экономики. Совет осуществляет свою деятельность на основе документов по вопросам политики, которые готовятся персоналом МВФ. В 2025 финансовом году МВФ опубликовал для внешних пользователей 59 таких документов. Полный перечень документов МВФ по вопросам политики, выпущенных в 2025 финансовом году, приводится на веб-сайте *Годового отчета* (imf.org/AR2025).

КРЕДИТОВАНИЕ

Финансирование МВФ помогает государствам-членам решать проблемы платежного баланса и стабилизации экономики, при этом содействуя устойчивому экономическому росту. Кроме того, оно может быть расширено в целях удовлетворения неотложных потребностей в финансировании платежного баланса, вызванных стихийными бедствиями. Финансирование МВФ также может предоставляться 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 с одного из двух счетов: 1) финансирование из 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) странам с низким доходом на льготных условиях. В 2025 финансовом году все кредиты из средств ПРГТ были предоставлены по нулевой процентной ставке¹. С введением в действие 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, дифференцированную по группам стран, в которой государствам-членам с низким доходом предоставляются более благоприятные условия.

¹ С 1 мая 2025 года вступил в силу новый многоуровневый механизм процентных ставок в отношении ресурсов, выделенных из средств Трассового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ) в рамках новых договоренностей, и новых кредитов в рамках механизма ускоренного кредитования (РКФ). В то время как беднейшим странам с низким доходом финансирование по-прежнему будет предоставляться по нулевой процентной ставке, к более обеспеченным странам с низким доходом будет применяться положительная ставка, рассчитываемая таким образом, чтобы она оставалась значительно ниже процентной ставки по специальным правам заимствования (СДП) и рыночным процентным ставкам (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>).



ОБЩИЙ ОБЗОР 2025 ФИНАНСОВОГО ГОДА

Инициативы в области политики

Общие ресурсы

В октябре 2024 года Исполнительный совет МВФ завершил пересмотр политики сборов и дополнительных сборов, достигнув консенсуса по комплексному пакету мер, направленных на существенное снижение стоимости заимствований для государств-членов, сохранение механизмов стимулирования осмотрительного и ограниченного по времени заимствования средств, а также гарантирование прочности баланса МВФ.

Исполнительный совет утвердил следующие изменения: 1) снижение надбавки к процентной ставке по специальным правам заимствования (СДР) со 100 базисных пунктов до 60 базисных пунктов; 2) увеличение порога заимствования, при превышении которого применяются надбавки, со 187,5 процента квоты до 300 процентов квоты; 3) снижение ставки дополнительного сбора на основе сроков заимствования со 100 базисных пунктов до 75 базисных пунктов и 4) приведение пороговых значений, при превышении которых применяются сборы за обязательство, в соответствии с общим стандартным годовым и совокупным лимитом доступа в рамках ГРА (200 и 600 процентов квоты соответственно). Эти изменения вступили в силу 1 ноября 2024 года. Ожидается, что пакет реформ снизит

стоимость заимствования примерно на 1,2 млрд долларов США (880 млн СДР) в год. Это позволит сократить выплаты надбавок и дополнительных сборов в среднем на 36 процентов. Ожидается, что в 2026 финансовом году количество стран, которые должны платить дополнительные сборы, сократится с 20 до 13.

Исполнительный совет также утвердил следующие решения: 1) установление регулярного цикла пересмотра политики дополнительных сборов, с тем чтобы обеспечить своевременную оценку и обновление структуры политики дополнительных сборов каждые пять лет или раньше, если это будет оправдано; 2) совершенствование раскрытия информации и операционных процедур, с тем чтобы официальные органы располагали достаточной информацией о стоимости заимствований у МВФ на более ранней стадии переговоров о финансировании из средств ГРА; и 3) направление чистой прибыли после распределения в специальный резерв до тех пор, пока его размер не достигнет минимального уровня средств на непредвиденные расходы в размере 20 млрд СДР.

В декабре 2024 года Исполнительный совет завершил всеобъемлющий пересмотр лимитов доступа к ГРА. Было принято решение сохранить общий стандартный годовой и совокупный лимиты доступа к средствам ГРА на уровне 200 и 600 процентов от текущих квот соответственно, оставив их неизменными относительно



Узбекистан



Аргентина

предыдущих временных лимитов, срок действия которых должен был истечь в конце 2024 года. Среди прочего, при принятии решения учитывались размывание лимитов доступа по отношению к макроэкономическим агрегатам, изменение глобальных условий, имеющиеся ресурсы МВФ и необходимые защитные механизмы. Это позволило МВФ продолжать предоставлять средства с учетом меняющихся потребностей государств-членов, обеспечивая большую стабильность и предсказуемость их доступа к ресурсам МВФ.

Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту

В октябре 2024 года Исполнительный совет МВФ провел обзор механизмов и финансирования ПРГТ и утвердил ряд реформ механизмов льготного кредитования МВФ и связанную с ними стратегию финансирования, направленную на сохранение способности МВФ оказывать достаточную поддержку странам с низким доходом при одновременном восстановлении самообеспечения ПРГТ. Исполнительный совет МВФ утвердил долгосрочный самостоятельно финансируемый годовой объем средств ПРГТ для кредитования в размере 2,7 млрд СДР, что более чем в два раза превышает объем, имевшийся

до пандемии. Объем средств был рассчитан таким образом, чтобы МВФ мог использовать свои ограниченные льготные ресурсы для продолжения оказания жизненно важной поддержки в финансировании платежного баланса странам с низким доходом, при этом поддерживая действенные меры экономической политики и стимулируя привлечение нового финансирования из других источников.

Наиболее важной финансовой мерой в этом пакете является создание структуры распределения ресурсов ГРА в целях содействия получению дополнительных ресурсов для субсидирования кредитов ПРГТ². Система включает: 1) многолетний план распределения совокупной суммы чистой прибыли или резервов ГРА в размере 6,9 млрд СДР, которая должна быть достигнута посредством ежегодных решений о распределении конкретных сумм на финансовых условиях ГРА, и 2) создание нового управляемого счета временного размещения (ИПАА), на который такие суммы будут переводиться с ГРА для временного размещения под управлением МВФ в соответствии с условиями инструмента ИПАА до тех пор, пока государства-члены не предоставят достаточных гарантий по новым обязательствам в отношении ресурсов для субсидий ПРГТ. Основная сумма заемных средств, находящихся на ИПАА, станет доступной для передачи в распоряжение государств-членов на основе их долей квот по достижении объема гарантий, эквивалентного 90 процентам от общей суммы. Между тем, процентные доходы, полученные от ресурсов ИПАА, будут периодически перечисляться на резервный счет субсидий ПРГТ.

На сегодняшний день реакция государств-членов свидетельствует об их решительной поддержке цели

² См. «Предложение по структуре распределения ресурсов ГРА в целях содействия получению дополнительных ресурсов для субсидирования кредитов ПРГТ».

обеспечения самостоятельно поддерживающегося потенциала кредитования ПРГТ в размере 2,7 млрд СДР в год. За семь месяцев с того момента, когда Исполнительный совет утвердил данную систему распределения ресурсов, были получены гарантии, соответствующие почти 34 процентам от требуемой общей суммы.

Другие меры поддержки увеличения объема кредитования ПРГТ включают дополнительные двусторонние взносы в счет субсидий и продление срока приостановки возмещения административных расходов ПРГТ в ГРА до конца 2031 финансового года³.

Кроме того, этот пересмотр включал изменения в политике, которые отражают рост экономической неоднородности стран с низким доходом. Новый многоуровневый механизм процентных ставок (действующий с 1 мая 2025 года) позволит повысить адресность предоставления ограниченных ресурсов ПРГТ беднейшим странам с низким доходом, которые сохраняют доступ к беспроцентным кредитам, в то время как к более обеспеченным странам с низким доходом применяется положительная, но все еще льготная процентная ставка.

Норма доступа была установлена на уровне 145 процентов квоты, чтобы способствовать закреплению среднего размера будущих договоренностей и общего объема кредитования. В то же время годовой и совокупный лимиты для стандартного доступа к ПРГТ остались на уровне 200 и 600 процентов квоты государства-члена соответственно. Это обеспечивает гибкость в определении условий поддержки со стороны МВФ. Защитные механизмы были усилены и оптимизированы в целях поддержания надежной и эффективной системы управления рисками в свете значительных объемов кредитования и рисков. В марте 2025 года сотрудники МВФ подготовили методическую записку с подробным описанием процесса внедрения новой системы ПРГТ и усиленных защитных механизмов в отношении политики, которые были установлены Исполнительным советом МВФ в рамках проведенного в 2024 году пересмотра механизмов и финансирования ПРГТ.

В апреле 2025 года сотрудники МВФ завершили работу над *Справочником по механизмам финанси-*

вания МВФ для стран с низким доходом, в котором представлено руководство для сотрудников по льготным финансовым механизмам и нефинансовым инструментам МВФ для стран с низким доходом. Он представляет собой обновленную версию справочника от апреля 2023 года с включением изменений по итогам проведенного в 2024 году обзора механизмов и финансирования в рамках Трестового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту.

В рамках реформ ПРГТ в октябре 2024 года Исполнительный совет МВФ также утвердил увеличение совокупного объема заимствований в рамках ПРГТ на 16 млрд СДР, с 71 млрд СДР до 87 млрд СДР, с тем чтобы финансировать новый объем кредитных ресурсов ПРГТ и удовлетворить ожидаемый спрос на кредитные ресурсы ПРГТ в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Исходя из оценок на конец финансового года, в 2025 финансовом году два кредитора ПРГТ предоставили 16,5 млрд СДР в виде новых ресурсов для кредитования через ПРГТ. Несмотря на ожидающееся сокращение кредитования по сравнению с недавно достигнутыми максимальными показателями по мере того, как страны с низким доходом будут постепенно преодолевать последствия череды потрясений и проводить реформу внутренней политики, в более подверженном потрясениям мире спрос на финансирование через ПРГТ будет оставаться на значительно более высоком уровне, чем до пандемии.

Инвестиционная стратегия ПРГТ также была расширена с учетом новой структуры финансирования.



³ В июле 2021 года Исполнительный совет одобрил приостановку возмещения на Счет общих ресурсов расходов на администрирование ПРГТ в период с 2022 по 2026 финансовый год (ФГ). Приостановка еще на пять лет, с 2027 по 2031 финансовый год, была одобрена в связи с рассмотрением документа «Обзор за 2024 год механизмов и финансирования в рамках Трестового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту: предлагаемые реформы». В апреле 2025 года Исполнительный совет одобрил выделение небольшой части средств в счет приостановки возмещения расходов ПРГТ в ГРА для возмещения возросших административных расходов, связанных с инвестициями ПРГТ.



Новая Зеландия

Усовершенствования инвестиционной стратегии были направлены на удовлетворение потенциально более высокой потребности в ликвидности, позволяя при этом инвестировать основную часть остатков в течение длительного периода для получения дохода.

Трастовый фонд на цели достижения стойкости и долгосрочной устойчивости

Восьмого мая 2024 года Исполнительный совет завершил промежуточный обзор РСТ. В обзоре был подведен итог первоначального опыта внедрения РСТ, предложены некоторые усовершенствования структуры РСТ, а также проведена оценка достаточности ресурсов РСТ и его финансовых перспектив. В обзоре отмечается, что РСТ пользуется высоким спросом с начала его функционирования в октябре 2022 года, и на момент проведения обзора было достигнуто 18 договоренностей. В обзоре также было установлено, что для удовлетворения высокого спроса потребуются дополнительные двусторонние взносы и что резервы трастового фонда являются достаточными как в базовом сценарии, так и при различных сценариях риска. Исполнительный совет также утвердил целевое изменение в Инструменте РСТ для тех случаев, когда разрешается

продолжить действие договоренности в рамках механизма финансирования для достижения стойкости и долгосрочной устойчивости (РСФ) после того, как государство-член переходит от договоренности о гибкой кредитной линии (ФКЛ) к другому инструменту, отвечающему требованиям для доступа в рамках верхних кредитных траншей⁴.

Сотрудники МВФ внесли изменения в методологическую записку по операционным вопросам в отношении РСТ с учетом последних изменений в политике. В частности, в методологической записке отражены изменения, внесенные в рамках промежуточного обзора РСТ, и введение в действие Расширенной основы сотрудничества МВФ и Группы Всемирного банка по наращиванию масштабов деятельности по борьбе с изменением климата; в ней также содержатся рекомендации для групп специалистов по странам, рассматривающих проведение операций в рамках РСФ для обеспечения готовности к пандемиям (на основе утвержденных принципов активизации сотрудничества с Группой Всемирного банка и Всемирной организацией здравоохранения в области обеспечения готовности к пандемиям). Обновленная записка также включает некоторые пояснения и уточнения к операционному руководству

⁴ «Трастовый фонд на цели достижения стойкости и долгосрочной устойчивости. Целевое изменение в части механизма гибкой кредитной линии, используемого в качестве параллельного инструмента, соответствующего критериям верхних кредитных траншей» www.imfconnect.org/content/dam/imf/board-meetings/documents/edposts/official/2024/12/1282824.pdf.

РАЗДЕЛ 2. НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ



для групп специалистов по странам на основе опыта, накопленного с момента публикации первоначальной методической записки. Она также охватывает изменения в инструменте РСТ для случаев, когда параллельным инструментом поддержки в рамках верхних кредитных траншей является ФКЛ.

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

В марте 2025 года Исполнительный совет МВФ получил обновленную информацию о достаточности ресурсов ПРГТ, РСТ и трастовых фондов для облегчения бремени задолженности.

- Относительно ПРГТ в этой обновленной информации было установлено, что в части кредитования перспективы в целом не изменились по сравнению с предыдущими ожиданиями, поскольку прогнозируется, что дополнительный спрос в 2025 году в основном компенсирует более низкий, чем ожидалось, объем выделенных ресурсов в 2024 году. Потенциал кредитования ПРГТ в целом соответствует утвержденному Исполнительным советом среднему долгосрочному объему ресурсов для годового кредитования в размере 2,7 млрд СДР в соответствии с согласованной среднесрочной основой. Потенциал кредитования и реформы политики, определенные

в рамках обзора ПРГТ 2024 года, позволяют ПРГТ оказывать странам с низким доходом достаточную поддержку в финансировании платежного баланса в ближайшие несколько лет в условиях роста неопределенности в отношении перспектив глобального развития.

- Относительно РСТ в обновленной информации подчеркивается продолжающийся значительный прогресс в области добровольных двусторонних взносов и наличие достаточных ресурсов для удовлетворения прогнозируемого спроса до конца 2026 года. В обновленной информации установлено, что резервы РСТ остаются достаточными при развитии ситуации в соответствии с базовым сценарием, хотя в некоторых неблагоприятных сценариях отношение покрытия чистыми резервами к непогашенным кредитам временно опускается ниже 10-процентного порога, что указывает на повышенные риски, особенно в связи с ростом процентных ставок. Покрытие валовыми резервами остается выше 35-процентного порогового значения в базовом сценарии и в неблагоприятных сценариях. Несмотря на эти риски, ограничение процентных ставок для стран группы А было признано целесообразным, при этом достаточность резервов будет по-прежнему тщательно контролироваться. Комплексный анализ РСТ, завершение которого ожи-



дается в 2026 календарном году, даст возможность вновь рассмотреть среднесрочный спрос и его влияние на потребности в ресурсах.

- Травовый фонд для ограничения и преодоления последствий катастроф (ККРТ) – механизм МВФ по облегчению бремени обслуживания долга для беднейших государств-членов, когда они сталкиваются с катастрофическими событиями, отвечающими критериям применения этого механизма, – предоставил беспрецедентный объем поддержки во время пандемии. Поддержка со стороны ККРТ высвободила ресурсы для дополнительных расходов, которые помогли смягчить ее воздействие. За период после пандемии финансирование в рамках ККРТ не потребовалось ни по одному из соответствующих критериям случаев или событий. Следующий обзор ККРТ, запланированный на 2027 финансовый год, дает возможность решить проблемы с его финансированием.
- Реализация Инициативы в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности почти завершена. Последней страной, достигшей стадии завершения и получившей облегчение бремени задолженности, стала Сомали в декабре 2023 года.

Специальные права заимствования

Десятого мая 2024 года Исполнительный совет санкционировал использование специальных прав заимствования государствами-членами МВФ, которые хотят направить СДР на приобретение гибридных финансовых инструментов, выпущенных назначенными держателями (официальными организациями, которые были одобрены МВФ в качестве держателей СДР). Гибридный инструмент – это финансовый инструмент без срока погашения, который обладает свойствами как инструментов участия в капитале, так и долговых инструментов. Использование СДР для приобретения гибридных инструментов дополняет семь уже разрешенных операций с использованием СДР, а именно: 1) погашение обязательств, 2) займы, 3) залоговое обеспечение, 4) трансферты в качестве гарантии выполнения финансовых обязательств, 5) своповые контракты, 6) форвардные операции и 7) пожертвования. Ожидается, что обзор нового вида использования СДР будет проведен после того, как совокупный вклад в форме гибридных инструментов превысит 10 млрд СДР или через два года после его санкционирования, в зависимости от того, что наступит раньше.

КАРТА КРЕДИТОВАНИЯ

ФИНАНСОВАЯ ПОМОЩЬ, УТВЕРЖДЕННАЯ В 2025 ФГ

ПО СОСТОЯНИЮ НА 30 АПРЕЛЯ 2025 ГОДА
(МЛН СДР)

ОБМЕННЫЙ КУРС СДР К ДОЛЛАРУ США

НА 30 АПРЕЛЯ 2025 ГОДА:
1 СДР = 1,35611 ДОЛЛАРА США

ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ПД** – ПОВЫШЕНИЕ ДОСТУПА
- ЕКФ** – РАСШИРЕННЫЙ КРЕДИТНЫЙ МЕХАНИЗМ
- ЕФФ** – МЕХАНИЗМ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ
- РКФ** – МЕХАНИЗМ УСКОРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ
- РСФ** – МЕХАНИЗМ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЛЯ ДОСТИЖЕНИЯ СТОЙКОСТИ И ДОЛГОСРОЧНОЙ УСТОЙЧИВОСТИ
- ФКЛ** – ГИБКАЯ КРЕДИТНАЯ ЛИНИЯ

СТРАНЫ АФРИКИ К ЮГУ ОТ САХАРЫ

6 709,60 МЛН СДР

ЦЕНТРАЛЬНОАФРИКАНСКАЯ РЕСПУБЛИКА

ПД ЕКФ 5,80 МЛН СДР

ДЕМОКРАТИЧЕСКАЯ РЕСПУБЛИКА КОНГО

РСФ 799,50 МЛН СДР

ЕКФ 1 332,50 МЛН СДР

ЭФИОПИЯ

ЕКФ 2 555,95 МЛН СДР

ГВИНЕЯ

РКФ 53,55 МЛН СДР

КЕНИЯ

ПД ЕКФ 117,66 МЛН СДР

ЛИБЕРИЯ

ЕКФ 155,00 МЛН СДР

МАДАГАСКАР

РСФ 244,40 МЛН СДР

ЕКФ 256,62 МЛН СДР

МАЛИ

РКФ 93,30 МЛН СДР

САН-ТОМЕ И ПРИНСИПИ

ЕКФ 18,50 МЛН СДР

СЬЕРА-ЛЕОНЕ

ЕКФ 186,66 МЛН СДР

ТАНЗАНИЯ

РСФ 596,70 МЛН СДР

ЗАМБИЯ

ПД ЕКФ 293,46 МЛН СДР

Примечание. Объем финансирования, выделенного Кении в рамках ЕФФ, был сокращен на 336,4 млн СДР.

МЛН СДР – миллионы специальных прав заимствования.



АЗИАТСКО-ТИХООКЕАНСКИЙ РЕГИОН

197,40 млн СДР

ПАПУА – НОВАЯ ГВИНЕЯ

РСФ 197,40 млн СДР

ЗАПАДНОЕ ПОЛУШАРИЕ

29 766,72 млн СДР

АРГЕНТИНА

ЕФФ 15 267,00 млн СДР

ЧИЛИ

ФКЛ 10 465,80 млн СДР

ЭКВАДОР

ЕФФ 3 000,00 млн СДР

САЛЬВАДОР

ЕФФ 1 033,92 млн СДР

БЛИЖНИЙ ВОСТОК И ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ

9 770,00 млн СДР

ЕГИПЕТ

РСФ 1 000,00 млн СДР

МАРОККО

ФКЛ 3 450,00 млн СДР

ПАКИСТАН

ЕФФ 5 320,00 млн СДР

Кения

Таблица 2.1. Условия финансирования в рамках кредитов по Счету общих ресурсов МВФ

В настоящей таблице представлены механизмы нельготного кредитования МВФ. Договоренности о кредите «стэнд-бай» и договоренности о расширенном кредитовании в рамках механизма расширенного кредитования давно являются основными кредитными инструментами МВФ. Их дополняют инструменты МВФ для предотвращения кризисов: гибкая кредитная линия и линия превентивной поддержки и ликвидности. Кроме того, МВФ предоставляет экстренное кредитование на нельготных условиях через свой инструмент ускоренного финансирования (РФИ). В 2020 году МВФ также создал линию краткосрочной поддержки ликвидности для предоставления страховой поддержки государствам-членам с очень надежной экономической политикой и прочными основными показателями.

После начала пандемии, в рамках своих мер реагирования на COVID-19 МВФ временно увеличил годовой и совокупный лимиты доступа в рамках РФИ и годовой лимит доступа к средствам Счета общих ресурсов (ГРА) МВФ, что обусловило применение системы исключительного доступа до конца 2021 года. В декабре 2021 года Исполнительный совет МВФ утвердил 18-месячные продления (до конца июня 2023 года) временных повышений совокупных лимитов доступа в рамках обычного механизма финансирования РФИ и механизма финансирования в случае крупных стихийных бедствий, а в отношении всех остальных временно повышенных лимитов доступа не препятствовал их возвращению, как и было запланировано,

Кредитный 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 утверждению, 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	Утвержденный доступ предоставляется на авансовой основе в течение всего периода действия договоренности и может 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)	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

к уровням до пандемии с 1 января 2022 года. В июне 2023 года Исполнительный совет не препятствовал возвращению годовых лимитов доступа к своим уровням до пандемии, но продлил временные повышения совокупных лимитов доступа в рамках РФИ до конца июня 2024 года. В марте 2023 года общие годовые и совокупные лимиты доступа по ГРА были временно увеличены до 200 и 600 процентов квоты соответственно до 31 декабря 2024 года. В декабре 2024 года в ходе комплексного анализа лимитов доступа по ГРА Исполнительный совет МВФ принял решение сохранить общий годовой и совокупный лимиты доступа по ГРА без изменений на уровне 200 и 600 процентов квоты соответственно.

В целях более эффективной поддержки государств-членов в решении экономических проблем, включая рост цен на энергоносители и отсутствие продовольственной безопасности в результате войны России в Украине, в октябре 2022 года МВФ утвердил договоренности окна финансирования для преодоления продовольственного шока (ФСВ) в рамках своих инструментов экстренного финансирования (РФИ и механизма ускоренного кредитования). Доступ к ФСВ был продлен на шесть месяцев, до конца марта 2024 года. По окончании этого периода срок действия ФСВ истек. Применение дополнительных 25 процентов квоты к совокупным лимитам доступа по РФИ для стран, имеющих доступ к РФИ, было продлено до конца декабря 2026 года.

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) ³	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) ³	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) ³	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) ³	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 (по 200 процентов квоты по ФКЛ и СЛЛ) без требования формулировать стратегию выхода.	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% 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) ³	3¼–5	Ежеквартальные

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 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 утверждению договоренности СЛЛ требуется уплатить не подлежащий возврату сбор за обязательство в размере 8 базисных пунктов.

³ Дополнительные сборы были введены в ноябре 2000 года. Новая система дополнительных сборов вступила в силу 1 августа 2009 года и была обновлена 17 февраля 2016 года и 11 октября 2024 года.

Таблица 2.2. Механизмы льготного кредитования

(Включает изменения, вступившие в силу 1 мая 2025 года)

МВФ располагает тремя механизмами льготного кредитования для развивающихся 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 помощи	Страны, соответствующие критериям для получения помощи в рамках Тростового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРТГ)		
Квалификационные требования	Страны с низким доходом и затыжными 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	Неотложные потребности 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 по стратегии сокращения бедности (ССБ)	Представление документа ССБ требуется в том случае, когда первоначальный период договоренности в рамках СКФ превышает два года	Представление документа ССБ 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 окна финансирования для преодоления экзогенных шоков и окна финансирования на случай крупных стихийных бедствий)
Политика в отношении доступа	В Обзоре ПРТГ 2024 года норма доступа установлена на уровне 145 процентов квоты, а годовой и совокупный лимиты доступа к ресурсам ПРТГ – на уровне 200 и 600 процентов квоты соответственно, начиная с 1 января 2025 года.		
Условия финансирования ²	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 ССФ, утвержденным до 1 мая 2025 года: 0	Процентная ставка по непогашенным суммам кредитов в рамках РКФ, 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 А: 0, уровень 2А: 0,7 х процентная ставка по СДР, уровень 2В: 0,4 х процентная ставка по СДР Сроки погашения: 5½-10 лет	Процентная ставка по непогашенным суммам кредитов в рамках договоренности о ССФ, утвержденным 1 мая 2025 года или после этой даты: Уровень А: 0, уровень 2А: 0,7 х процентная ставка по СДР, уровень 2В: 0,4 х процентная ставка по СДР Сроки погашения: 4-8 лет 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 1 мая 2025 года или после этой даты: Уровень А: 0, уровень 2А: 0,7 х процентная ставка по СДР, уровень 2В: 0,4 х процентная ставка по СДР Сроки погашения: 5½-10 лет

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 С 1 мая 2025 года вступил в силу новый механизм процентных ставок, утвержденный Исполнительным советом в рамках Обзора ПРТГ 2024 года, который применяется ко всем новым договоренностям в рамках ПРТГ 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 ПРТГ, которые не соответствуют критериям в отношении доходов для предполагаемого комбинирования ресурсов, применимые проценты по кредитам из средств ПРТГ сохраняются на нулевом уровне (уровень 1). Для государств-членов, которые отвечают критериям ПРТГ и критериям в отношении доходов для комбинирования ресурсов, применимая процентная ставка по кредитам из средств ПРТГ составляет определенную долю процентной ставки по СДР в зависимости от уязвимости долговой ситуации и доступа к рынку (уровни 2А и 2В).

	Расширенный кредитный механизм (ЕКФ)	Кредитный механизм «стэнд-бай» (СКФ)	Механизм ускоренного кредитования (РКФ)
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).		
Возможность превентивного использования	Не предусмотрена	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.

Примечание. SDRi – процентная ставка по СДР.

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 и Тростовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ), предоставляя долгосрочное и недорогое финансирование странам с низким доходом и уязвимым странам со средним доходом, а также малым государствам, которые сталкиваются с долгосрочными структурными проблемами, создающими риски для стабильности платежного баланса в будущем.

Цель	Снижение возможных рисков для 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.
Задача	Поддержка реформ политики и предоставление долгосрочного финансирования в целях уменьшения значимых для макроэкономического развития рисков, связанных с отдельными долгосрочными структурными проблемами.
Право на получение помощи	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) 2021 года, а также все страны со средним доходом, имеющие ВНД на душу населения менее 10-кратного порогового уровня МАР 2021 года.
Квалификационные требования	Пакет высококачественных мер политики, согласующийся с задачей РСТ, одновременная программа с финансированием или без финансирования, предусматривающая меры политики, соответствующие условиям договоренностей в рамках верхних кредитных траншей (ВКТ), 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 в рамках 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 действенности 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 . Сроки погашения: 10½-20 лет.
Возможно превентивное использование	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 в рамках ВКТ (когда по этим двум программам подается совместный запрос), либо с остаточным сроком действия существующей программы в рамках ВКТ (когда запрос на пользование РСФ подается при проведении обзора по программе ВКТ); минимальная продолжительность 18 месяцев (12 месяцев для договоренностей по РСФ, утвержденных в течение первых шести месяцев после начала действия РСФ, которые уже истекли), 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.

Примечание. Чтобы иметь право на получение кредита в рамках РСФ, государству-члену необходимо следующее: 1) пакет высококачественных мер политики, согласующийся с задачей Тростового фонда, 2) одновременная программа с финансированием или без финансирования, предусматривающая меры политики, соответствующие условиям договоренностей в рамках ВКТ, 3) экономически приемлемый уровень задолженности и достаточный потенциал для возврата средств МВФ.

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

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 МВФ⁵.

В 2025 финансовом году спрос на кредитование и поддержку в рамках механизмов МВФ оставался высоким. В период с 1 мая 2024 года по 30 апреля 2025 года были одобрены новые запросы на сумму примерно 46 млрд СДР, сосредоточенные на следующих областях.

- Новые договоренности о кредитовании из средств ГРА и ПРГТ, включая превентивные программы. Исполнительный совет утвердил 10 новых договоренностей МВФ, не имеющих характера превентивных, с 10 странами. В их число вошли четыре договоренности в рамках механизма расширенного финансирования ГРА на общую сумму 24,6 млрд СДР и шесть договоренностей в рамках расширенного кредитного механизма ПРГТ на общую сумму 4,5 млрд СДР. Также были утверждены две превентивные договоренности в рамках гибкой кредитной линии ГРА на сумму 13,9 млрд СДР. В дополнение к этим договоренностям о кредитовании два государства-члена получили экстренное финансирование в размере 146,9 млн СДР в рамках механизма ускоренного кредитования ПРГТ.
- Расширение существующих договоренностей о кредитовании. МВФ повысил доступ по существующим договоренностям, чтобы удовлетворить новые неотложные потребности в финансировании в размере 416,9 млн СДР в условиях ведущегося диалога по вопросам экономической политики. Исполнительный совет одобрил повышение доступа в рамках расширенного кредитного механизма в договоренностях с тремя государствами-членами. Он также утвердил сокращение доступа к ГРА для одного государства-члена на сумму 336,4 млн СДР.
- Исполнительный совет также одобрил запросы о договоренностях в рамках механизма финансирования для достижения стойкости и долгосрочной устойчивости от пяти стран: Демократической Республики Конго, Египта, Мадагаскара, Папуа – Новой Гвинеи и Танзании (на общую сумму примерно 2,8 млрд СДР).
- Облегчение бремени задолженности в рамках Инициативы ХИПК^{6,7}. Перспективы Судана по завершению работы по ХИПК остаются неопределенными. Срок реализации программы для Судана, поддерживаемой ресурсами МВФ, которая была одобрена в июне 2021 года, истек в декабре 2022 года. Для поддержки прогресса на пути к завершению работы по ХИПК потребуется новая договоренность ПРГТ⁸.

⁵ По состоянию на 30 апреля 2025 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 165 млрд СДР, в то время как соответствующая общая сумма обязательств в рамках ПРГТ составляла примерно 29 млрд СДР.

⁶ В 2025 финансовом году ни одна страна не обращалась за облегчением бремени задолженности в рамках Трестового фонда для ограничения и преодоления последствий катастроф.

⁷ Инициатива в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) была принята МВФ и Всемирным банком в 1996 году с целью добиться того, чтобы ни одна бедная страна не была вынуждена нести непосильное для себя долговое бремя. Инициатива предусматривает двухступенчатый процесс, в рамках которого страны должны обеспечить соблюдение определенных критериев, принять обязательства по сокращению бедности путем изменения проводимой политики и продемонстрировать положительные результаты на протяжении определенного периода времени. Исполнительные советы МВФ и Всемирного банка определяют, что страна имеет право на облегчение бремени задолженности в рамках Инициативы ХИПК, что является первым этапом (момент принятия решения в отношении ХИПК). Официальные кредиторы на многосторонней и двусторонней основе могут оказать стране предварительную помощь по облегчению бремени в отношении долга, соответствующего критериям ХИПК, в промежуточный период, а после выполнения страной своих обязательств ей предоставляется облегчение долгового бремени в полном объеме, что является вторым этапом (момент завершения работы по ХИПК).

⁸ Судан получал промежуточную помощь в период между моментами принятия решения 29 июня 2021 года и 28 июня 2022 года для покрытия обязательств по обслуживанию долга до погашения задолженности, срок погашения которой наступил в течение этого периода. Предоставление дальнейшей промежуточной помощи Судану не предвидится при условии, что он достигнет стадии завершения работы по ХИПК к 29 декабря 2026 года, поскольку в настоящее время страна не имеет никаких выплат по обслуживанию долга перед МВФ, которые должны быть произведены до этой даты.



Сомали



ПРОГРАММЫ МВФ И УСТОЙЧИВОСТЬ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Поскольку внешние наблюдатели часто уделяют основное внимание сложным случаям резонансных программ, поддерживаемых ресурсами МВФ, примеры успеха нередко остаются на заднем плане. На протяжении последних 80 лет МВФ играет ключевую роль в оказании помощи государствам-членам в проведении реформ, повышении устойчивости, построении прочных основ экономической политики и восстановлении экономического процветания. В ходе недавнего семинара в рамках Весенних совещаний МВФ и Всемирного банка представители директивных органов из Бенина, Греции и Парагвая поделились своим опытом того, как поддержка МВФ сыграла важную роль в экономическом развитии их стран, подчеркнув важность вовлеченности страны в разработку программы, взаимодействия на самом раннем этапе и продолжения работы по проведению реформ. К числу других недавних примеров результативного взаимодействия МВФ со странами отно-

сятся, помимо других стран, случаи **Коста-Рики, Сомали и Ямайки**.

В качестве яркого примера можно привести Коста-Рику, которая недавно завершила договоренность по механизму расширенного финансирования, а также первую программу финансирования в рамках механизма МВФ для достижения стойкости и долгосрочной устойчивости. Это двойное взаимодействие позволило Коста-Рике проводить структурные реформы и обеспечивать устойчивый рост, помогая экономике адаптироваться к многочисленным внешним потрясениям, а также достичь одного из самых быстрых темпов роста в регионе.

История Ямайки является еще одним свидетельством пользы конструктивного взаимодействия с МВФ. Благодаря целенаправленной работе по проведению реформ, поддерживаемых гражданским обществом, а также международными и двусторонними партнерами, Ямайка получила историческую возможность стать для других малых государств примером того, как выйти из кризиса,



Ямайка



Коста-Рика

проявляя непоколебимую приверженность осмотрительному макроэкономическому управлению, а также прочным институциональным основам и принципам экономической политики.

Среди стран с низким доходом и нестабильных государств особого внимания заслуживают успехи, достигнутые Сомали. После разрушительного конфликта поддержка МВФ сыграла решающую роль в восстановлении экономики и институтов страны. Благодаря последовательной работе МВФ со страной – сначала в рамках четырех программ, осуществляемых при мониторинге сотрудников МВФ, а затем двух договоренностей по расширенному кредитному механизму – за последнее десятилетие удалось осуществить почти 100 ключевых реформ в поддержку широкомасштабных институциональных преобразований, повышения качества отчетности и ответственности, а также восстановления связей с международным сообществом. Благодаря этой

работе в декабре 2023 года Сомали достигла стадии завершения процесса в рамках Инициативы в отношении бедных стран с высоким уровнем задолженности, что обеспечило стране снижение долговой нагрузки на 4,5 млрд долларов США. Программа, поддерживаемая ресурсами МВФ, и помощь МВФ в развитии потенциала облегчили достижение значительных успехов в части мобилизации внутренних ресурсов, управления государственными финансами, институциональной структуры центрального банка, государственного управления и статистических систем.

Эти примеры подчеркивают преобразующее воздействие программ МВФ, высвечивая приверженность Фонда укреплению экономической стабильности и роста в различных глобальных условиях. Более комплексный анализ воздействия программ МВФ будет подробно представлен в предстоящем обзоре структуры программ и предъявляемых в их рамках условий.



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 со своими партнерами сотрудничает с государствами-членами в деле модернизации их экономической политики и укрепления институтов посредством проведения обусловленных спросом практических мероприятий технической помощи с учетом конкретных условий и подготовки кадров, ориентированной на вопросы, которые принципиально важны для экономической стабильности и роста. Программа МВФ по развитию потенциала (РП) также включает в себя набор диагностических инструментов и публикаций и предусматривает возможности коллегиального обучения.

РАЗДЕЛ 2. НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ



Каждые пять лет МВФ проводит всесторонний обзор своей стратегии в области РП. В Обзоре стратегии в области РП 2024 года (ОСРП) изложено видение помощи Фонда в РП для организационного и профессионального развития. Предложения ОСРП по проведению реформ были сосредоточены на том, чтобы сделать предоставление помощи для РП более гибким, адресным и теснее связанным с рекомендациями по экономической политике и структурой программ. В среднесрочной перспективе в число приоритетных задач входят дальнейшая модернизация предоставления помощи в РП за счет использования новых технологий, повышение эффективности присутствия 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. Проводимый в настоящее время Комплексный анализ надзорной деятельности, в ходе которого будут определены приоритетные задачи Фонда в области надзора, предоставит возможность для дальнейшего усиления интеграции надзора и РП.

Деятельность по РП сосредоточена на основных сферах компетенции МВФ, таких как государственные финансы, стабильность финансового сектора, деятельность центрального банка, макроэкономические основы

и экономическая статистика. Она помогает странам разрабатывать более эффективную макроэкономическую политику, мобилизовать доходы, повышать эффективность расходов, получать более качественные данные для принятия экономических решений и укреплять денежно-кредитную и финансовую стабильность. МВФ обладает уникальными возможностями для оказания поддержки государствам-членам в этих областях благодаря глобальному охвату и накопленному институциональному опыту мирового уровня. Все государства-члены МВФ пользуются помощью в РП, но приоритет отдается странам с низким доходом и нестабильным и пострадавшим от конфликтов странам, а также государствам-членам, в которых проводятся программы с МВФ.

По запросу официальных органов стран группы сотрудников, ведущие работу со странами, и технические эксперты МВФ разрабатывают и реализуют комплексный план мероприятий, составленный с учетом конкретных потребностей стран-членов и их потенциала по освоению помощи. Кроме того, в разнообразных публикациях представляются 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 постоянных советников на длительные сроки, краткосрочных

визитов 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. Около двух третей прямых расходов на РП финансируют партнеры-доноры МВФ и страны-члены в ведении конкретных РЦРП.

МВФ регулярно пересматривает свою стратегию в области РП, чтобы достичь максимального воздействия РП на способность государств-членов осуществлять эффективное макроэкономическое управление и повышать устойчивость своих институтов. Стратегический взгляд на РП МВФ основан на его сравнительных преимуществах и приоритетных задачах МВФ в области надзора в условиях меняющейся глобальной ситуации в сфере РП и надзора.

Содержащиеся в обзоре предложения по реформам были сосредоточены на том, чтобы сделать помощь в РП более гибкой, адресной и теснее связанной с рекомендациями по экономической политике и структурой программ. В среднесрочной перспективе в число приоритетных задач входят дальнейшая модернизация предоставления помощи в РП за счет использования новых технологий, повышение эффективности присутствия 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.

К важным достижениям 2025 финансового года относится запуск второго этапа работы Фонда данных для принятия решений (D4D), основного многостороннего партнерского механизма финансирования МВФ для подготовки кадров в области статистики и оказания технической помощи развивающимся странам, особенно странам с низким и средним доходом, а также нестабильным и пострадавшим от конфликтов государствам. На этом новом этапе, при поддержке нынешних и новых партнеров-доноров, сфера охвата Фонда D4D будет расширена на новые области, актуальные для государств-членов МВФ, включая большие данные и стандарты данных. В 2025 финансовом году также открылось региональное представительство МВФ в Эр-Рияде, которое усилит поддержку МВФ в разработке экономической политики в регионе Совета сотрудничества арабских государств Залива и в целом

в регионе Ближнего Востока и Северной Африки (БВСА). Региональное представительство является неотъемлемой частью более широкой программы партнерства в области развития потенциала, принятой Министерством финансов Саудовской Аравии и МВФ в августе 2024 года и рассчитанной на 10 лет с бюджетом в 279 млн долларов США. В апреле 2025 года МВФ и официальные органы Парагвая подписали протокол о намерениях по созданию региональной программы подготовки кадров в Асунсьоне, Парагвай.

Центр по технической помощи на Ближнем Востоке (МЕТАК), совместный проект МВФ, государств-членов и двусторонних и многосторонних партнеров в области развития, отметил свое 20-летие в качестве поставщика услуг по технической помощи и подготовке кадров, адаптированных к потребностям его 14 государств-членов (см. стр. 48). МЕТАК способствует развитию потенциала, содействует процессам реформ в странах-членах и поддерживает интеграцию региона в мировую экономику. Расположение МЕТАК в регионе и его тесное сотрудничество с региональными организациями и другими поставщиками технической помощи способствует более тесной координации между партнерами-донорами и действующими экономическими инициативами в регионе БВСА.

Программа онлайн-обучения МВФ продолжила расширяться в соответствии с рекомендациями Обзора стратегии в области РП, чтобы обеспечить непрерывное оказание содействия в РП в различных формах и поддерживать интеграцию РП и надзора. В 2025 финансовом году были запущены 17 новых массовых открытых дистанционных курсов (восемь на английском языке и девять на других языках), в результате чего общее количество предлагаемых курсов за год достигло 157. Программа также расширила предложение коротких обучающих курсов на учебном канале Института МВФ, добавив более 80 новых коротких видеороликов, доступных по запросу и направленных на освещение конкретных тем, устранение пробелов в знаниях и поддержку развития навыков, необходимых для работы. Также были представлены семь новых курсов в смешанном формате, включающих онлайн-материалы и очное обучение. Впервые курс «Предоставление информации о макроэкономической политике» был предложен в качестве самостоятельного и комплексного курса, специально разработанного для проведения в смешанном формате (см. стр. 50).



Египет



ДВАДЦАТЬ ЛЕТ ФОРМИРОВАНИЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА НА БЛИЖНЕМ ВОСТОКЕ И В СЕВЕРНОЙ АФРИКЕ

В 2024 году исполнилось 20 лет со дня создания Центра по технической помощи на Ближнем Востоке (МЕТАК), что стало важной вехой в работе МВФ по развитию потенциала. МЕТАК, созданный совместными усилиями МВФ, государств-членов и партнеров в области развития, играет важную роль в продвижении реформ в регионе и оказании поддержки своим государствам-членам в построении более прочных макроэкономических институтов и реализации рациональных мер экономической политики, направленных на содействие стабильности и инклюзивному росту во всем регионе Ближнего Востока и Северной Африки (БВСА).

Идея создания Центра по технической помощи на Ближнем Востоке была предложена в октябре 2003 года на Международной конференции доноров по восстановлению Ирака в Мадриде (Испания). Первоначальная цель заключалась в оказании помощи постконфликтным странам региона БВСА в восстанов-

лении макроэкономической стабильности и развитии основных институтов для разработки и проведения экономической политики путем оказания адресной помощи в развитии потенциала. Со временем деятельность центра распространилась на более широкий круг государств-членов, включая страны с формирующимся рынком.

Официальное открытие МЕТАК состоялось 25 октября 2004 года в Бейруте (Ливан). Первоначально центр обслуживал 10 государств-членов: Афганистан, Египет, Западный берег и сектор Газа, Иорданию, Ирак, Йемен, Ливан, Ливию, Судан и Сирию. В 2016 году к МЕТАК присоединились Алжир, Джибути, Марокко и Тунис. В дополнение к предоставлению технической помощи через МЕТАК, в 2011 году МВФ и Кувейт учредили Центр экономики и финансов МВФ и стран Ближнего Востока (ЦЭФ) для обеспечения подготовки кадров в области экономики в странах Лиги арабских государств.



Ливан

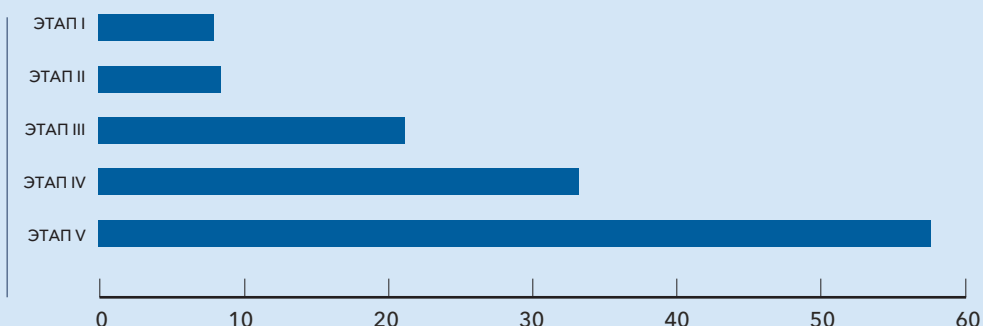


Марокко

РИСУНОК 2.1.

БЮДЖЕТЫ ЭТАПОВ I-V

в миллионах долларов США



Источник: подготовлено Институтом профессионального и организационного развития МВФ.

ЦЭФ является региональным центром подготовки кадров МВФ для стран Лиги арабских государств. МЕТАК и ЦЭФ осуществляют тесное сотрудничество, и эксперты МЕТАК проводят практические учебные курсы для должностных лиц стран в ЦЭФ в Кувейте.

Деятельность МЕТАК организована в виде циклов финансирования, называемых «этапами программы». Как показано на рисунке 2.1, **масштабы деятельности центра значительно увеличились**. В преддверии текущего этапа МВФ взял на себя обязательство значительно расширить оказание своих услуг в области развития потенциала в регионе БВСА. Рост МЕТАК стал возможен

благодаря активной поддержке со стороны партнеров в области развития и значительному увеличению финансового вклада самого МВФ в контексте его Стратегии в отношении нестабильных и пострадавших от конфликтов государств. В портфель МЕТАК было добавлено несколько новых направлений работы, а число региональных советников, которые осуществляют управление и предоставление услуг по развитию потенциала государствам-членам, на этом этапе увеличилось почти в три раза. **В ближайшие годы ожидается дальнейший рост, что позволит МЕТАК более эффективно удовлетворять значительные потребности в развитии потенциала в регионе.**

ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ИНФОРМАЦИИ О МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКЕ: ПЕРВЫЙ КУРС МВФ, СПЕЦИАЛЬНО РАЗРАБОТАННЫЙ В СМЕШАННОМ ФОРМАТЕ

В январе 2025 года Сингапурский региональный институт для подготовки кадров успешно провел курс «Предоставление информации о макроэкономической политике» (МРС) в смешанном формате, что стало значительным событием в деятельности МВФ по развитию потенциала и его учебной программе. Впервые предоставление информации о макроэкономической политике (крайне важный аспект макроэкономической политики) было предложено в качестве предмета самостоятельного и комплексного курса. Это также первый случай, когда новый учебный курс был специально разработан в смешанном формате.

В то время как очное обучение остается основой обучения в рамках развития потенциала, быстрое развитие дидактики, разработки учебных курсов и образовательных технологий обеспечивает замечательную возможность объединить различные методы и улучшить результаты обучения. С 2021 года МВФ провел более 20 курсов в смешанном формате, что привело к улучшению результатов обучения и повышению удовлетворенности учащихся. Примечательно, что все эти курсы в смешанном формате были адаптацией существующих очных программ подготовки кадров.

Курс МРС задает новый стандарт как первый курс, полностью разработанный в формате смешанного обучения с момента его создания. Курс МРС в смешанном формате был разработан, чтобы удовлетворить запросы официальных органов стран, особенно из стран с низким доходом и нестабильных государств, на специализированное обучение предоставлению информации, формирующее у участников навыки четкого и эффективного изложения сложных макроэкономических концепций.

Курс был рассчитан на 10 дней онлайн-обучения в индивидуальном темпе, за которыми следовала одна неделя интерактивных очных занятий. В общей сложности 30 участников из 14 стран, в том числе из центральных банков и министерств финансов, изучали темы, связанные с принципами коммуникации, стратегиями взаимодействия с общественностью и оценкой результативности.

Очные занятия способствовали расширению взаимодействия, позволив участникам решать реальные проблемы с помощью практических упражнений по моделированию и тематических исследований. Интеграция инструментов генеративного ИИ еще больше



содействовала интерактивному обучению, способствуя активному применению изученных стратегий.

Курс MPC в смешанном формате не только вооружил участников необходимыми навыками, но и способствовал развитию сети профессионалов, стремящихся к усовершенствованию коммуникационных стратегий в своих учреждениях. Эта инициатива является примером твердой приверженности МВФ обеспечению высокого качества работы по подготовке кадров, что в итоге способствует разработке более обоснованной и эффективной макроэкономической политики во всем мире.

Все курсы на онлайн-платформе доступны в любое время, в любом месте и совершенно бесплатно, что делает эту программу глобальным общественным благом, обеспечивающим распространение знаний и навыков для повышения устойчивости и инклюзивности мировой экономики.

РИСУНОК 2.2.

ОСНОВНАЯ ЦЕЛЕВАЯ АУДИТОРИЯ



Источник: подготовлено Институтом профессионального и организационного развития МВФ.

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО РАЗВИТИЮ ПОТЕНЦИАЛА В ЦИФРАХ

2025 ФГ

382

млн долларов США на практические рекомендации технического характера, подготовку кадров, ориентированную на экономическую политику, и коллегиальное обучение

проектов в области РП
с участием
1 622 экспертов

2 989

538

проведенных курсов

участников программы
онлайн-обучения

27 085

6

языков обучения

обученных должностных лиц

19 112

2

нестабильных и пострадавших от конфликтов государства среди 10 крупнейших получателей помощи в РП

РИСУНОК 2.3. РАСХОДЫ МВФ ПО ОСНОВНЫМ НАПРАВЛЕНИЯМ, 2025 ФГ¹
В ПРОЦЕНТАХ

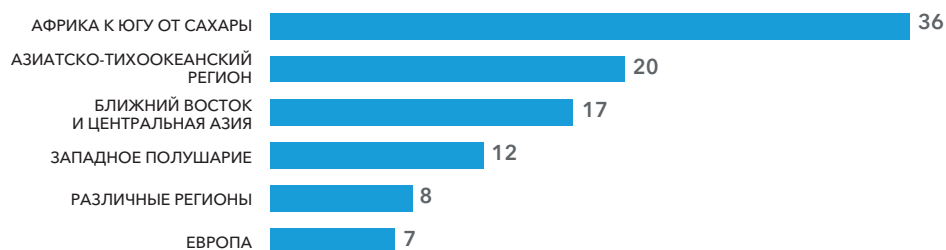


Источник: расчеты персонала МВФ.

¹ За исключением центральных резервов. 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, аналитической работе и другим видам материалов.

РИСУНОК 2.4.
ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ
ПОМОЩИ В ОБЛАСТИ РП
ПО РЕГИОНАМ
2025 ФГ
(В процентах
от общего значения)



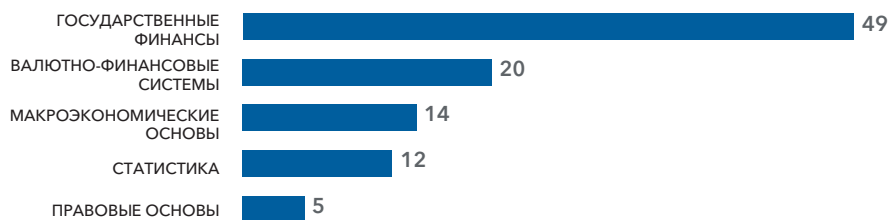
Источники: Программа управления развитием потенциала и административного обеспечения МВФ и расчеты персонала МВФ.

РИСУНОК 2.5.
ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ
ПОМОЩИ В ОБЛАСТИ РП
**ПО ГРУППАМ
СТРАН
НА ОСНОВЕ
УРОВНЯ
ДОХОДОВ**
2025 ФГ
(В процентах
от общего значения)



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

РИСУНОК 2.6.
ПРЯМАЯ ПОМОЩЬ
В ОБЛАСТИ РП
ПО ТЕМАМ
2025 ФГ
(В процентах
от общего значения)

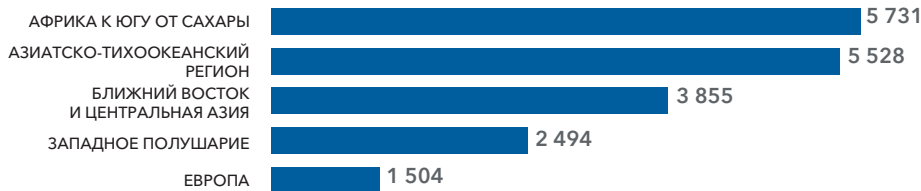


Источники: Программа управления развитием потенциала и административного обеспечения МВФ и расчеты персонала МВФ.

РИСУНОК 2.7.

**ПОДГОТОВКА
КАДРОВ**

УЧАСТИЕ В ПРОГРАММЕ
ПОДГОТОВКИ КАДРОВ,
ПО РЕГИОНАМ
ПРОИСХОЖДЕНИЯ
УЧАСТНИКОВ
2025 ФГ
(Число участников)



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

Примечание. Предварительные данные. Большая часть работы МВФ по подготовке кадров осуществляется в рамках учебной программы Института профессионального и организационного развития (ИПОР), которая включает обучение, координируемое ИПОР и осуществляемое ИПОР и другими департаментами в штаб-квартире и на мировом уровне в региональных центрах развития потенциала и в программах МВФ для должностных лиц стран. Статистика подготовки кадров также включает успешное прохождение должностными лицами стран курсов МВФ в режиме онлайн. Подготовка кадров также осуществляется функциональными департаментами или внешними партнерами в региональных центрах развития потенциала за рамками учебной программы ИПОР.

РИСУНОК 2.8.

**ПОДГОТОВКА
КАДРОВ**

УЧАСТИЕ В ПРОГРАММЕ
ПОДГОТОВКИ КАДРОВ,
ПО ГРУППАМ ДОХОДОВ
2025 ФГ
(Число участников)



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

Примечание. Предварительные данные. Большая часть работы МВФ по подготовке кадров осуществляется в рамках учебной программы Института профессионального и организационного развития (ИПОР), которая включает обучение, координируемое ИПОР и осуществляемое ИПОР и другими департаментами в штаб-квартире и на мировом уровне в региональных центрах развития потенциала и в программах МВФ для должностных лиц стран. Статистика подготовки кадров также включает успешное прохождение должностными лицами стран курсов МВФ в режиме онлайн. Подготовка кадров также осуществляется функциональными департаментами МВФ за рамками учебной программы ИПОР.

10 крупнейших партнеров МВФ по развитию потенциала
(Взносы в долларах США за последние три года, 2022-2025 ФГ)

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

Примечание. На основе среднегодового количества подписанных соглашений за период с 2021 по 2025 финансовый год, включая поддержку региональных центров развития потенциала, оказываемую непосредственно принимающими странами.

10 крупнейших получателей помощи МВФ в области развития потенциала
(2025 ФГ, расходы в долларах США)

1. Украина
2. Сьерра-Леоне
3. Мавритания
4. Мадагаскар
5. Шри-Ланка
6. Камбоджа
7. Гамбия
8. Узбекистан
9. Гана
10. Папуа – Новая Гвинея

Источники: Программа управления развитием потенциала и административного обеспечения, Система регистрации участников и кандидатов на курсах обучения и расчеты персонала МВФ.

10 крупнейших получателей по участию в программах подготовки кадров
(2025 ФГ, человеко-недели)

1. Индия
2. Бангладеш
3. Камерун
4. Филиппины
5. Шри-Ланка
6. Нигерия
7. Китай
8. Непал
9. Индонезия
10. Камбоджа

Источники: Предварительные данные. 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 2025 года)

Название	Партнеры
Противодействие отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (ПОД/ФТ)	Германия, Италия, Канада, Катар, Корея, Люксембург, Нидерланды, Саудовская Аравия, Соединенное Королевство, Франция, Швейцария, Япония
Инициатива по развитию антикризисного потенциала в связи с COVID-19	Бельгия, Германия, Испания, Канада, Китай, Корея, Сингапур, Швейцария, Япония
Фонд данных для принятия решений (D4D)	Германия, Европейский союз, Китай, Корея, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Саудовская Аравия, Швейцария, Япония
Механизм управления долгом (DMF) (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, Европейский инвестиционный банк, Италия, Китай, Корея, Люксембург, Саудовская Аравия, Соединенное Королевство, Швейцария, Швеция
Глобальное партнерство в области государственных финансов (ГПГФ)	Бельгия, Германия, Дания, Европейский союз, Китай, Люксембург, Нидерланды, Саудовская Аравия, Соединенное Королевство, Франция, Швейцария, Швеция, Япония
Целевой трастовый фонд по управлению природными ресурсами (ТФУПР)	Австралия, Европейский союз, Нидерланды, Норвегия, Соединенное Королевство, Швейцария
Тематический фонд по мобилизации доходов (ТФМД)	Австралия, Бельгия, Германия, Дания, Европейский союз, Корея, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Соединенное Королевство, Франция, Швейцария, Швеция, Япония
Страновой фонд для Сомали	Европейский союз, Италия, Канада, Саудовская Аравия, Соединенное Королевство, Швеция
Диагностический инструмент оценки налоговой администрации (TADAT)	Европейский союз, Германия, Нидерланды, Норвегия, Соединенное Королевство, Франция, Швейцария, Япония
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 представляют собой подписанные соглашения, утвержденные донорами ассигнования и поэтапные пролонгации по состоянию на 30 апреля 2025 года.

РАЗДЕЛ 2. НАША ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Таблица 2.5. Региональные центры профессионального и организационного развития МВФ
(По состоянию на 30 апреля 2025 года)

Название	Партнеры	Государства-члены
Институт подготовки кадров для стран Африки (ИПКА)	Германия, Европейский инвестиционный банк, Европейский союз, Китай, Маврикий (принимающая страна), Саудовская Аравия	Право на получение профессиональной подготовки имеют 45 стран Африки к югу от Сахары
АФРИТАК центральный (АФЦ)	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
АФРИТАК восточный (АФВ)	Германия, Европейский союз, Китай, Нидерланды, Норвегия, Соединенное Королевство, Саудовская Аравия, Танзания (принимающая страна), Швейцария	Кения, Малави, Руанда, Танзания, Уганда, Эритрея, Эфиопия, Южный Судан
АФРИТАК южный (АФЮ)	Германия, Европейский союз, Китай, Маврикий (принимающая страна), Саудовская Аравия, Соединенное Королевство, Швейцария	Ангола, Ботсвана, Замбия, Зимбабве, Коморские Острова, Лесото, Маврикий, Мадагаскар, Мозамбик, Намибия, Сейшельские Острова, Эсватини, Южная Африка
АФРИТАК западный (АФЗ)	Бельгия, Германия, Европейский союз, Китай, Кот-д'Ивуар (принимающая страна), Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Франция, Швейцария	Бенин, Буркина-Фасо, Гвинея, Гвинея-Бисау, Кот-д'Ивуар, Мавритания, Мали, Нигер, Сенегал, Того
АФРИТАК западный 2 (АФЗ2)	Гана (принимающая страна), Германия, Европейский союз, Китай, Саудовская Аравия, Соединенное Королевство, Швейцария	Гамбия, Гана, Кабо-Верде, Либерия, Нигерия, Сьерра-Леоне
Карибский региональный центр технической помощи (КАРТАК)	Барбадос (принимающая страна), Восточно-Карибский центральный банк, Европейский союз, Канада, Карибский банк развития, Китай, Нидерланды, Соединенное Королевство, США	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

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 представляют собой подписанные соглашения, утвержденные донорами ассигнования и поэтапные пролонгации по состоянию на 30 апреля 2025 года.

Название	Партнеры	Государства-члены
Региональный центр технической помощи для стран Центральной Америки, Панамы и Доминиканской Республики (КАПТАК-ДР)	Гватемала (принимающая страна), Европейский союз, Испания, Канада, Колумбия, Люксембург, Мексика, Норвегия, Центральноамериканский банк экономической интеграции	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 технической помощи МВФ в Таиланде (ТАОЛАМ)	Таиланд (принимающая страна), Япония	Основные страны-получатели: Вьетнам, Камбоджа, Лаосская НДР, Мьянма, а также другие страны региона Юго-Восточной Азии и Тихого океана в рамках отдельных проектов
Сингапурский институт МВФ для подготовки кадров (СИПК)	Сингапур (принимающая страна), Япония	38 стран Азиатско-Тихоокеанского региона имеют право на получение профессиональной подготовки
Объединенный венский институт (ОВИ)	Австрия (основной член и принимающая страна) и международные партнеры/доноры	Право на получение профессиональной подготовки имеет 31 страна (30 стран Центральной, Восточной и Юго-Восточной Европы, Кавказа и Центральной Азии, а также Иран)
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 и сектор Газа, Иордания, Ирак, Йемен, Ливан, Ливия, Марокко, Судан, Сирия, Тунис
Тихоокеанский центр по 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 подготовки кадров и технической помощи в Южной Азии (САРТАК)	Австралия, Европейский союз, Индия (принимающая страна), Корея, Соединенное Королевство	Бангладеш, Бутан, Индия, Мальдивские Острова, Непал, Шри-Ланка



Директор-распорядитель Кристилина Георгиева принимает участие во встрече Группы семи и стран Африки в рамках Ежегодных совещаний Группы Всемирного банка и Международного валютного фонда 2024 года в Вашингтоне, округ Колумбия.

МВФ ДЛЯ СТАБИЛЬНОГО МИРОВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО И ФИНАНСОВОГО ПОРЯДКА

МВФ поддерживает и развивает международное сотрудничество. Он участвует в инициативах по развитию глобальной системы управления экономикой, координации экономической политики и финансовой стабильности. Он делает это путем участия в крупных международных организациях и финансовых организациях, устанавливающих стандарты, используя свой опыт для содействия формированию глобального финансового и экономического ландшафта.

Хотя МВФ формально не является членом Группы 20-ти, он выступает ее доверенным советником и наблюдателем с момента создания организации. Пользуясь опытом своей основной деятельности, Фонд участвует в стратегических обсуждениях макроэкономических и финансовых вопросов, которые проводят министры финансов и управляющие центральных банков. Он участвует в работе Группы 20-ти по финансовому треку,

регулярно внося свой вклад в деятельность рабочих групп по рамочному соглашению и по международной финансовой архитектуре.

Рабочая группа по рамочному соглашению занимается рядом вопросов макроэкономической политики, включая глобальные перспективы развития и политику по достижению уверенного, устойчивого, сбалансированного и инклюзивного роста. Рабочая группа по международной финансовой архитектуре занимается другими темами, занимающими центральное место в мандате МВФ, включая потоки капитала, уязвимость долговой ситуации, глобальную систему управления экономикой, международную валютную систему, глобальную систему финансовой безопасности, трансграничные платежи и финансовые инновации.

В контексте Группы 20-ти МВФ является членом Инициативы Группы 20-ти в отношении пробелов в данных, члены которой совместно работают над устранением



США

Французский экономист Лоранс Тубьяна, директор-распорядитель Кристалина Георгиева и министр финансов Бразилии Фернанду Аддад на мероприятии Группы 20-ти в рамках Весенних совещаний Группы Всемирного банка и Международного валютного фонда 2024 года в Вашингтоне, округ Колумбия.

недостатка данных и повышением качества и доступности экономических и финансовых данных.

МВФ также использует свой опыт в рамках работы по финансовому треку Группы семи, где он предоставляет аналитическую поддержку, рекомендации по вопросам экономической политики и обновленную информацию о глобальной макроэкономической и финансовой ситуации, в том числе на примерах стран.

Руководство и персонал МВФ играют ключевую роль в обеспечении того, чтобы выводы организации помогли формировать обсуждения насущных экономических проблем на встречах крупнейших по размеру экономики стран мира. Директор-распорядитель МВФ является членом Координационного совета руководителей системы Организации Объединенных Наций, а его сотрудники участвуют в международных пленарных заседаниях, комитетах и рабочих группах, включая Совет по финансовой стабильности и организации, устанавливающие отраслевые стандарты, такие как Базельский комитет по банковскому надзору.

В рамках этой работы МВФ представляет интересы своих разнообразных государств-членов, в том числе стран, которые могут не иметь прямого представительства

в обсуждениях вопросов финансового регулирования на глобальном уровне. Он вносит вклад в разработку политики в области банковского дела, страхования, регулирования ценных бумаг и стандартов финансовой отчетности, обеспечивая учет перспектив стран с формирующимся рынком в глобальной нормативно-правовой базе.

К числу наглядных примеров работы МВФ по содействию многостороннему сотрудничеству относятся анализ перспектив роста мировой экономики и связанные с ним рекомендации по экономической политике, устранение факторов уязвимости долговой ситуации, а также его работа по укреплению глобальной системы финансовой безопасности, совершенствованию систем трансграничных платежей и обсуждению рисков, связанных с финансовыми инновациями.

Благодаря своему широкому участию в международных форумах, деятельности регулирующих органов и политических инициативах, МВФ играет жизненно важную роль в укреплении глобального экономического сотрудничества. Его участие обеспечивает то, что макроэкономическая стабильность, финансовое регулирование и устойчивое развитие остаются в центре внимания глобальной системы управления экономикой.

О НАШЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ



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

США

РАЗДЕЛ 3. О НАШЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ



Йорг
Штефан

Витас
Василяускас

Джина
Фицджеральд

ПКГ Харишчандра

Регис Н'Сонде

Ким Сон-Ук

Патрик
Лошевски

Шеннон
Динг

Уаттара
Ваутабуна

Чжэнсинь
Чжан

Ксения
Юдаева

Яти
Курниати

Мохамед
Альрашед



Джон
Мидзугучи

Мохамед
Мааит

Сиана Мендес
Бертоло

Леонардо
Мадкур

Йигит
Коркмаз
Яшар

Арно
Фернан
Бюиссе

Адриану
Убиссе

Бахадор
Биджани

Веда
Пун

Риккардо
Эрколи

Андре
Ронкалья

Йерун
Клик

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДИРЕКТОРА

По состоянию на 30 апреля 2025 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 его председателем.

Страны-члены МВФ представлены в Совете, который обсуждает национальные, региональные и глобальные последствия 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.

США

ЧЛЕНЫ РУКОВОДСТВА МВФ

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





Первый заместитель
директора-распорядителя
ГИТА ГОПИНАТ

Заместитель директора-распорядителя
КЕНДЖИ ОКАМУРА

Директор-распорядитель
КРИСТАЛИНА ГЕОРГИЕВА

Заместитель директора-распорядителя
НАЙДЖЕЛ КЛАРК

Заместитель директора-распорядителя
БО ЛИ

США

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДИРЕКТОРА И ИХ ЗАМЕСТИТЕЛИ

По состоянию на 30 апреля 2025 года

Мохамед Альрашед Фахад Альджавини	Саудовская Аравия
Бахадор Биджани Мохаммед Эль-Корши	Алжир, Гана, Иран, Ливия, Марокко, Пакистан, Тунис
Арно Фернан Бюиссе Поль-Симон Бенак	Франция
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
Риккардо Эрколи Михалис Массуракис	Албания, Греция, Италия, Мальта, Португалия, Сан-Марино
Ким Сон-Ук Марк Блэкмор Нги Лу	Австралия, Вануату, Кирибати, Республика Корея, Маршалловы Острова, Микронезия, Монголия, Науру, Новая Зеландия, Палау, Папуа – Новая Гвинея, Самоа, Сейшельские Острова, Соломоновы Острова, Тувалу
Яти Курниати Кавивудх Сумавонг	Бруней-Даруссалам, Вьетнам, Индонезия, Камбоджа, Лаосская Народная Демократическая Республика, Малайзия, Мьянма, Непал, Сингапур, Таиланд, Тонга, Республика Фиджи, Филиппины
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 Муневар Састре Херардо Суньига Вийасеньор	Гватемала, Гондурас, Испания, Колумбия, Коста-Рика, Мексика, Сальвадор
Дзюн Мидзугучи Сюнтаро Хара	Япония

Регис Н'Сонде Мбуяму Матунгулу	Бурунди, Габон, Джибути, Камерун, Кения, Демократическая Республика Конго, Республика Конго, Руанда, Сан-Томе и Принсипи, Судан, Южный Судан, Уганда, Центральноафриканская Республика, Чад, Экваториальная Гвинея, Эритрея, Эфиопия
Веда Пун Мэтт Тротт	Соединенное Королевство
Андре Ронкалья Бернардо Акоста Фелипе Антунеш	Бразилия, Гаити, Гайана, Доминиканская Республика, Кабо-Верде, Никарагуа, Панама, Суринам, Тимор-Лешти, Тринидад и Тобаго, Эквадор
Йорг Штефан Людгер Вокен	Германия
Кришнамурти В. Субраманиан ПКГ Харишчандра	Бангладеш, Бутан, Индия, Шри Ланка
Адриану Убиссе Педро Силва Вуйелуа Вумендлини	Ангола, Ботсвана, Замбия, Зимбабве, Коморские Острова, Лесото, Маврикий, Мадагаскар, Малави, Мозамбик, Намибия, Танзания, Эсватини, Южная Африка
Вакансия Джина Фицджеральд	Антигуа и Барбуда, Багамские Острова, Барбадос, Белиз, Гренада, Доминика, Ирландия, Канада, Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Китс и Невис, Сент-Люсия, Ямайка
Вакансия Вакансия	США
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 Кормаз Яшар Кристиан Юст Даниэль Палотаи	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 2025 года

Территориальные департаменты	
Абебе Селасие	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
Родриго Вальдес	директор Департамента стран Западного полушария
Функциональные департаменты	
Джули Энн Козак	директор Департамента коммуникаций
Бернард Лауэрс	директор Финансового департамента
Витор Гаспар	директор Департамента по бюджетным вопросам
Доминик Деруэль	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
Альберт Крузе	главный статистик и администратор данных, директор Статистического департамента
Джейла Пазарбашоглу	директор Департамента по вопросам стратегии, политики и анализа
Отделы и управления по информации и координации	
Акихико Ёсида	директор Регионального отделения для Азии и бассейна Тихого океана
Роберт Пауэлл	специальный представитель при Организации Объединенных Наций
Джеймс Джон	директор Европейского отделения
Вспомогательные службы	
Брайан Кристенсен	директор Департамента по корпоративным услугам и управлению объектами
Катриона Перфилд	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	директор Инвестиционного отдела
Роми Бауэрс	директор Отдела по управлению рисками
Камилла Андерсен	руководитель Отдела по вопросам управления преобразованиями



РЕСУРСЫ

США

БЮДЖЕТ

В апреле 2024 года Исполнительный совет утвердил чистый административный бюджет в размере 1 501 млн долларов США на 2025 финансовый год, а также ориентировочные бюджеты на 2026 и 2027 финансовые годы. Общий объем ресурсов для департаментов лишь немного увеличился, поскольку последний транш трехлетнего увеличения в 2025 финансовом году был примерно сопоставим по размеру с продолжающимся завершением временного предоставления ресурсов.

Валовой административный бюджет составил 1 925 млн долларов США в 2025 финансовом году, включая 276 млн долларов США в счет финансируемого из внешних источников возмещения расходов на деятельность по развитию потенциала. Валовой бюджет также включает 83 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. Бюджет капитальных вложений был утвержден в размере 122 млн долларов США для использования в течение трех лет на поддержку капитальных проектов, связанных с объектами и информационными технологиями, а также соответствующих расходов на лицензирование облачных решений.

Фактические административные расходы в 2025 финансовом году составили в общей сложности 1 451 млн долларов США, или 96,7 процента утвержденного чистого бюджета и 97,5 процента общего бюджета, без учета расходов офисов исполнительных директоров и Незави-

симого отдела оценки. Капитальные расходы увеличились на 15 процентов по сравнению с 2024 финансовым годом и составили 127,3 млн долларов США. Это изменение в основном было результатом увеличения капитальных расходов на объекты до 62 млн долларов США в связи с модернизацией рабочих помещений штаб-квартиры и местных отделений и проектами в рамках жизненного цикла зданий штаб-квартиры. Расходы, связанные с информационными технологиями, также возросли до 65,3 млн долларов США (43,5 млн долларов США на прямые затраты и 21,8 млн долларов США на лицензии, связанные с облачными решениями). Они включали вложения в кибербезопасность и ИИ, модернизацию сетевого оборудования и устройств и новые инвестиционные проекты, такие как оптимизация работы с партнерами по РП, управление стратегическим портфелем ИТ и платформа для обработки и анализа данных.

В бюджете на 2025–2027 финансовые годы нашел отражение по-прежнему сложный характер мировой экономической ситуации, который обуславливает высокие потребности в затратах. МВФ продолжает играть важнейшую роль: 1) в оказании помощи государствам-членам в обеспечении макроэкономической стабильности, восстановлении буферных резервов и продвижении реформ, ориентированных на экономический рост, и 2) укреплении международного сотрудничества в целях усиления глобальной системы финансовой безопасности и архитектуры долга, а также в поддержке текущих структурных преобразований, требующих совместных действий. Бюджет на 2025–2027 финансовый год по-прежнему основывается на принципах гибкости и бюджетной дисциплины,

Таблица 3.1. Административный бюджет и бюджет капитальных расходов, 2024–2026 финансовые годы

(В миллионах долларов США, если не указано иное)

	2024 ФГ		2025 ФГ			2026 ФГ	
	Общий бюджет	Результат	Структур-ный	Совокупный бюджет	Результат	Структур-ный	Совокупный бюджет
Валовые расходы, финансируемые из средств Фонда	1 553	1 450	1 549	1 642	1 492	1 602	1 694
Чистый административный бюджет	1 411	1 410	1 501	1 501	1 451	1 552	1 552
в т. ч. пополнение средств на нужды кибербезопасности	—	—	—	—	—	—	8
в т. ч. Ежегодные совещания	7	—	—	—	—	—	—
Общие поступления ¹	44	40	49	49	41	51	51
Переходящий остаток (лимит) и другие временные	98	—	—	93	—	—	91
Валовые расходы, финансируемые из внешних источников	257	216	276	283	225	288	296
Поступления (в основном связанные с развитием потенциала)	250	219	276	276	225	288	288
Переходящий остаток (лимит)	7	—	—	8	—	—	8
Валовой административный бюджет	1 810	1 666	1 825	1 925	1 717	1 890	1 990
Капитал²	108	110	122	122	127	133	133
Объекты	47	49	51	51	62	61	62
Модернизация здания HQ2	—	—	3	3	0	0	0
Расходы, связанные с информационными технологиями – прямые	41	42	45	45	43	45	45
Расходы, связанные с информационными технологиями – эквивалент облачного капитала	20	19	23	23	22	26	26
<i>Справочные статьи:</i>							
Переходящий остаток	87	—	—	79	—	—	73

Источник: Отдел по вопросам бюджета и планирования МВФ.

Примечание. Сумма показателей может не совпадать с общей суммой в связи с округлением. РП – развитие потенциала

¹ Исключая поступления, финансируемые из внешних источников.

² Отражает наличие финансирования в течение трех лет.

подкрепляемых проводимым пересмотром приоритетов и использованием возможностей для экономии средств. Он также опирается на тесное сотрудничество с другими организациями, которое позволяет ему по-прежнему уделять основное внимание направлениям, предусмотренным мандатом МВФ, откликаясь при этом на новые потребности. Продолжилась работа по укреплению внутренних механизмов деятельности с особым вниманием к вопросам эффективности и результативности для удовлетворения меняющихся потребностей в условиях быстрых технологических изменений.

В апреле 2025 года Исполнительный совет утвердил чистый административный бюджет на 2026 финансовый год в размере 1 552 млн долларов США (1 508 млн по курсу доллара США за 2025 финансовый год). Несмотря на небольшое структурное увеличение для пополнения ресурсов на критически важные потребности, связанные с кибербезопасностью, общий объем выделяемых департаментам чистых ресурсов немного уменьшится, учитывая продолжающееся высвобождение временных ресурсов на расходы, связанные с пандемией.

Рисунок 3.1. Модель доходов МВФ



Источник: Финансовый департамент МВФ.

Примечание. Области, заштрихованные оранжевым цветом, обозначают элементы, добавленные в модель доходов в 2008 году. Модель доходов 2008 года предусматривает, что в случае если страховой остаток МВФ будет признан полностью достаточным, Исполнительному совету будет 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 долларова стоимость будущих выплат будет повышаться каждый год на основе индекса потребительских цен в США.

² По состоянию на 30 апреля 2025 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 Трасового фонда на цели сокращения бедности и обеспечения роста (ПРТ) и сохранения самофинансируемого потенциала ПРТ для ежегодного кредитования в размере 2,7 млрд СДР. Система распределения включает в себя: 1) многолетний план распределения на максимальную совокупную сумму в размере 6,9 млрд СДР из ресурсов ГРА, которая должна быть достигнута за счет ежегодных решений о распределении; и 2) создание нового счета временного размещения, управляемого МВФ, для хранения таких размещенных средств. Начиная с 2025 финансового года ежегодные суммы определялись как использование чистой прибыли ГРА за соответствующий финансовый год и/или как сокращение общих резервов МВФ.

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. 3.1). 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 при некоторых условиях взимаются дополнительные сборы, как было

отмечено в разделе 2, а при определенных других условиях – специальные сборы. Модель доходов МВФ также полагается на инвестиционный доход от активов на субсчете инструментов с фиксированным доходом и субсчете обеспечительного фонда инвестиционного счета МВФ. Учитывая общественный характер этих средств, инвестиционная политика МВФ предполагает в числе прочего тщательную оценку допустимых уровней риска, а также наличие защитных механизмов в целях сведения к минимуму фактических конфликтов интересов или их видимости. 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



США

являются основным источником дохода МВФ. Базовая ставка сборов по кредитам МВФ определяется как процентная ставка по авуарам в СДР плюс фиксированная надбавка, выраженная 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 сборы повышаются в случае превышения данного порогового значения в течение определенного периода времени (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 ставку сборов со 100 базисных пунктов до 60 базисных пунктов сверх процентной ставки по СДР начиная с 1 ноября 2025 года на период до конца 2025 финансового года и в 2026 финансовом году. В апреле 2025 года Исполнительный совет принял решение сохранить эту маржу на уровне 60 базисных пунктов на 2026 финансовый год ввиду отсутствия каких-либо значительных изменений, которые могли бы послужить основанием для ее корректировки.

Помимо сборов и дополнительных сборов МВФ взимает также 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, в отношении которых комиссия является невозвратной), когда происходит использование средств в течение периода, по которому взимается комиссия. МВФ также взимает специальные сборы с просроченных сумм выкупа или возврата средств, но только в течение первых шести месяцев периода, когда у государства-члена имеется просроченная задолженность.

Вознаграждение и проценты по заимствованиям

В части расходов МВФ выплачивает проценты (вознаграждение) государствам-членам по их 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. «Финансирование»).

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

Чистая прибыль ГРА за 2025 финансовый год составила 2,3 млрд СДР (3,1 млрд долларов США) до принятия решения о распределении чистой прибыли и связанного с этим перевода 1,38 млрд СДР (1,81 млрд долларов США) из ресурсов ГРА на управляемый счет временного размещения (ИПАА), созданный 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 и первоначальную выплату средств с субсчета обеспечительного фонда в размере 200 млн долларов США, которая будет переведена в ГРА для покрытия административных расходов. Общий совокупный доход МВФ за 2025 финансовый год составил 3,3 млрд СДР (4,4 млрд долларов США), включая нераспределенную прибыль на инвестиционном счете в размере 0,7 млрд СДР (0,9 млрд долларов США) и прибыль от переоценки, связанную с пенсиями, в размере 0,3 млрд СДР (0,4 млрд долларов США), полученную в результате 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 Тростового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту; более долгосрочное кредитование на поддержку структурных реформ за счет средств Тростового фонда на цели достижения стойкости и долгосрочной устойчивости (все они рассматриваются в разделе 2); а также через Департамент СДР, в котором участники могут обменять свои авуары СДР на свободно используемые валюты.

Квоты: источник денежных ресурсов МВФ

Сто девяносто одно государство-член МВФ предоставляет ресурсы для кредитов главным образом путем уплаты взносов в счет квот, которые, наряду с базовыми голосами, также определяют их права голоса. Механизмы заимство-



ваний на многосторонней и двусторонней основе служат в качестве второй и третьей линий защиты в период кризиса. Эти ресурсы обеспечивают МВФ доступ к ресурсам для нелюготного кредитования в размере примерно 1 трлн долларов США для поддержки государств-членов. Льготное кредитование, доступное по стоимости долгосрочное финансирование для решения долгосрочных структурных проблем и облегчение бремени задолженности для стран с низкими доходами финансируются через отдельные трастовые фонды на основе взносов. Для каждого государства-члена устанавливается квота, которая в целом основывается на его положении в мировой экономике. Размер квот МВФ составляет 476 млрд СДР (примерно 646 млрд долларов США)¹. Стоимость СДР, расчетной единицы МВФ, основана на корзине валют (см. раздел «Специальные права заимствования»).

Статьи Соглашения предусматривают периодический пересмотр квот членов. Совет управляющих обязан с периодичностью не более пяти лет проводить общий пересмотр квот и предлагать корректировки, которые, по его мнению, являются целесообразными. При общем пересмотре решается два главных вопроса: размер общего увеличения квот и распределение этого увеличения между государствами-членами. Во-первых, общий пересмотр квот позволяет

¹ Два государства-члена, Эритрея и Сирия, 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.

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 предполагает сначала решение Исполнительного совета, которое принимается большинством поданных голосов. Затем предложение Исполнительного совета представляется Совету управляющих для голосования. Для утверждения Советом управляющих необходимо квалифицированное большинство в 85 процентов от общего числа голосов. Резолюции Совета управляющих могут также содержать 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, чтобы новая квота вступила в силу.

Общие пересмотры не всегда приводят к увеличению квот. Семь из таких пересмотров завершились выводом 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 обзоров 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 пересмотр) и одобрил предложенное 50-процентное увеличение квот членов МВФ (238,6 млрд СДР, или 323,6 млрд долларов США), в результате чего общий объем квот составит 715,7 млрд СДР (970,6 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 пересмотра.

- *Первое условие* заключается в том, что увеличение квот в рамках 16-го пересмотра 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 установлен крайний срок 15 ноября 2024 года для получения согласия государств-членов МВФ и предусматривается, что Исполнительный совет может продлить этот срок по своему усмотрению.
- *Второе условие* заключается в том, что увеличение квот в рамках 16-го пересмотра 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. Восьмого ноября 2024 года Исполнительный совет продлил до 15 мая 2025 года³ крайний срок, до которого МВФ может получить согласие государств-членов на увеличение их квот в рамках 16-го пересмотра.

После реализации увеличение квот укрепит характер 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

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

³ Девятого мая 2025 года Исполнительный совет утвердил продление еще на шесть месяцев, до 15 ноября 2025 года, срока для получения согласия на увеличение квот и свертывание Новых соглашений о займах (НСЗ) в рамках Шестнадцатого общего пересмотра квот. Этим решением также продлевается срок получения согласия на увеличение квот в рамках 14-го общего пересмотра квот. Предыдущий срок должен был истечь 15 мая 2025 года.



США

НСЗ будет сокращен примерно до 303 млрд СДР. Текущий период НСЗ установлен до конца 2025 года. Продление НСЗ на новый пятилетний период с 1 января 2026 года по 31 декабря 2030 года было одобрено Исполнительным советом без проведения совещания на основе истечения срока в июле 2024 года. Ресурсы НСЗ могут быть задействованы при необходимости дополнения ресурсов МВФ, с тем чтобы предотвратить или преодолеть ухудшение состояния

стабильности и реагирования на потребности государств-членов в условиях неопределенности и 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 323,4 млрд долларов США) до 477 млрд СДР (около 647 млрд долларов США) были выполнены 26 января 2016 года. По состоянию на 30 апреля 2025 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 646 млрд долларов США).

Заимствования МВФ

Как было отмечено, 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

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).

Как было отмечено, ДСЗ должны 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 после получения затем согласия кредиторов ДСЗ сроки соглашений были продлены на один год до 31 декабря 2024 года. В рамках 16-го пересмотра в марте 2024 года Исполнительный совет утвердил, при условии получения согласия кредиторов, основу для внесения изменений и тем самым 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. По состоянию на 30 апреля 2025 года сроки были продлены на период после 2024 года по 35 ДСЗ, в рамках которых МВФ предоставляются средства в общем объеме примерно 118,5 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 либо НСЗ уже задействованы, либо доступные свободные ресурсы НСЗ отсутствуют. 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 обменивать СДР на свободно используемые валюты.

В настоящее время стоимость СДР основана на корзине из пяти основных валют: доллара США, евро, китайского юаня, японской иены и британского фунта 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 2025 года среди государств-членов было распределено в общей сложности 660,7 млрд СДР (эквивалентно приблизительно 896 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 СДР на поддержку финансирования ПРТГ и РСТ. Десятого мая 2024 года Исполнительный совет МВФ одобрил использование СДР для приобретения гибридных инструментов, выпущенных назначенными держателями СДР. На это новое использование СДР распространяется общий

совокупный лимит в размере 15 млрд СДР для минимизации риска ликвидности на рынке СДР. Разрешение дает государствам-членам возможность использовать СДР для приобретения гибридных инструментов, выпущенных назначенными держателями СДР, например, многосторонними банками развития. Новая разрешенная операция является дополнением к семи ранее разрешенным операциям, включая: 1) урегулирование финансовых обязательств, 2) займы, 3) залоги, 4) переводы в качестве обеспечения выполнения финансовых обязательств, 5) свопы, 6) форвардные операции и 7) пожертвования.

Просроченная задолженность перед МВФ

С июня 2021 года, когда Судан погасил свою просроченную задолженность, более 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 формировании с течением времени совокупности мер экономической политики и выплат, в итоге приводящей к погашению просроченной задолженности перед МВФ. Наконец, корректирующие меры применяются (в нарастающей последовательности) по отношению к государствам-членам, имеющим просроченные финансовые обязательства, которые не осуществляют активное сотрудничество с МВФ в целях урегулирования своих проблем с просроченной задолженностью.

ПОДОТЧЕТНОСТЬ И ПРОЗРАЧНОСТЬ

МВФ подотчетен своему 191 государству-члену и обладает системой 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

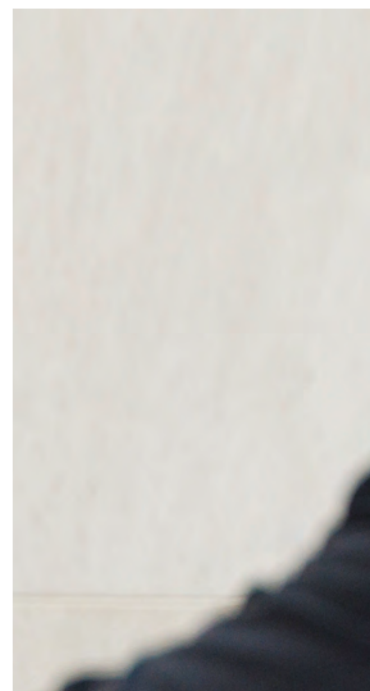
Общая цель комитетов Исполнительного совета заключается в более детальном рассмотрении вопросов, входящих в их компетенцию, и направлении на рассмотрение Совета вопросов, требующих дальнейшего обсуждения. Комитеты Исполнительного совета не являются органами, принимающими решения; полномочиями на принятие 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. В настоящее время в Исполнительном совете функционируют семь комитетов и одна Рабочая группа по гендерному разнообразию.

Комитет по планированию повестки дня и процедурным вопросам Исполнительного совета (КПП). Дает Исполнительному совету рекомендации в целях содействия разработке и упорядоченному осуществлению эффективной программы работы и повестки дня Исполнительного совета, направляемых руководством. С этой целью Комитет содействует внедрению процедур своевременного распространения документов, проведения заседаний Исполнительного совета, определения сроков, материально-технического обеспечения и связанных с ними вопросов, с тем чтобы избежать чрезмерно плотного графика работы Совета, предоставить исполнительным директорам достаточное время для подготовки и обеспечить эффективное использование времени в ходе заседаний Совета.

РАЗДЕЛ 3. О НАШЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ



Гана



Комитет по административным вопросам Исполнительного совета (КАВ). Рассматривает и представляет отчеты Исполнительному совету для принятия решений по общим аспектам административной политики, касающимся исполнительных директоров, их заместителей или их старших советников, советников и секретарей-референтов и переданным ему на рассмотрение Исполнительным советом или каким-либо исполнительным директором. По отдельным вопросам, касающимся отдельных директоров или их заместителей или старших советников, советников или секретарей-референтов и не имеющим более широких последствий, рассмотрение и принятие решений осуществляются Комитетом по просьбе исполнительного директора без направления Исполнительному совету или рассмотрения им. Комитет может рассматривать конкретную административную политику и давать рекомендации по ней. Он может разрабатывать, рассматривать и представлять Исполнительному совету для принятия решений проекты бюджета аппаратов исполнительных директоров как в совокупности, так и по отдельности, а также выполнять связанные с этим обязанности в отношении бюджета, возложенные на комитет Исполнительным советом.

Комитет по этическим вопросам (КЭ). Рассматривает вопросы, связанные с Кодексом поведения членов

Исполнительного совета. 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.

Комитет по вопросам оценки (КВО). Тщательно следит за выполнением функции оценки в МВФ и предоставляет Исполнительному совету консультации по вопросам, касающимся оценок, в том числе проводимых Независимым отделом оценки. Комитет также рассматривает годовой отчет с участием специально назначенных сотрудников.

Комитет по связям со Всемирным банком и другими международными организациями (КС). В целях более согласованной реализации международной повестки дня в области экономики, финансов, торговли и развития, особенно в вопросах укрепления экономического потенциала, Комитет анализирует изменения в политике и программах других международных организаций, чьи мандаты дополняют мандат МВФ, в частности Все-



США

мирного банка и Всемирной торговой организации. Комитет собирает информацию об этих учреждениях по мере необходимости поддерживает с ними тесную связь, чтобы быть в курсе последних изменений. В соответствующих случаях он предоставляет Исполнительному совету рекомендации относительно отношений МВФ 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 в соответствии с его положениями, или по вопросам, представленным на его рассмотрение каким-либо назначенным им комитетом. Членами комитета являются: директор-распорядитель в силу занимаемой должности; четыре исполнительных директора, избираемых исполнительными директорами один 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). Этот комитет создается для того, чтобы рекомендовать подходящего кандидата в качестве нового члена Комитета по внешнему аудиту, в котором ежегодно возникает вакансия в связи с тем, что члены комитета назначаются на трехлетний срок на основе ротации. Традиционно в состав СКА входят пять исполнительных директоров.

Рабочая группа по гендерному разнообразию. Содействует более инклюзивному, надежному и эффективному процессу принятия решений Исполнительным советом путем расширения представленности женщин в Совете, а также среди старших советников и советников в аппаратах исполнительного директора. С этой целью рабочая группа разрабатывает для Исполнительного совета рекомендации в отношении его постоянно развивающейся стратегии в области гендерного разнообразия, способствует внедрению этой стратегии в Исполнительном совете и в работе с государствами-членами и регулярно представляет отчеты о ходе реализации этой стратегии Исполнительному совету для их 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. Ревизионная деятельность УВР в 2025 году охватывала несколько ключевых областей, включая поддержку программ модернизации МВФ, администрирование официальных социальных сетей и общедоступных веб-сайтов Фонда, а также надзор за выполнением МВФ рекомендаций по итогам обзора институциональных защитных механизмов.

УВР также опубликовало свой «Четырнадцатый доклад о периодическом мониторинге хода выполнения плана руководства по выполнению одобренных Исполнительным советом рекомендаций Независимого отдела оценки». Несмотря на сохраняющуюся загруженность персонала МВФ, было реализовано рекордное число намеченных руководством мер по реализации рекомендаций НОО, одобренных Исполнительным советом; при этом реализация происходила такими же темпами, как те, что были отражены в предыдущем докладе о периодическом мониторинге.



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.



США



Управление рисками организации

Отдел по управлению рисками (ОУР) выполняет централизованную функцию управления рисками МВФ. Он представляет собой вторую линию защиты в архитектуре управления рисками МВФ, обеспечивая независимый надзор за оценкой организационных рисков департаментами, чтобы сосредоточить внимание на выявлении и устранении критических рисков организации. ОУР координирует и поддерживает внедрение основы управления рисками организации в МВФ и действующей отчетности о допустимом риске и уровне допустимого риска, утвержденных Исполнительным советом. Он способствует принятию решений на основе оценки рисков в МВФ посредством своей ведущей роли, обеспечения осведомленности и анализа стратегических, деловых, операционных, финансовых, репутационных, экологических, социальных и управленческих рисков организации.



Обучение на опыте

Независимый отдел оценки (НОО) проводит объективную и независимую оценку на основе критериев, значимых для мандата МВФ. НОО полностью независим от руководства и персонала МВФ и действует автономно от Исполнительного совета. Его задача состоит в укреплении культуры накопления знаний МВФ, повышении внешнего доверия к организации и содействии выполнению Исполнительным советом своих функций по институциональному управлению и надзору. Четвертая внешняя оценка Независимого отдела оценки, завершившаяся в июле 2024 года, подтвердила высокую достоверность анализа НОО и его неукоснительный подход к выполнению своего мандата. В 2025 финансовом году НОО завершил две оценки: «Эволюция применения мандата МВФ» и «Политика исключительного доступа МВФ» и приступил к проведению трех оценок: «Рекомендации МВФ в области бюджетной политики», «МВФ и изменение климата» и «Участие МВФ в решении проблем долга в странах с низким доходом». Более подробная информация о НОО представлена на сайте <https://IEO.IMF.org>.



Этика и поведение персонала

В МВФ действует всеобъемлющая система этических норм. Отдел по вопросам этики консультирует руководство МВФ и Департамент кадров по вопросам содействия внедрению этических норм в МВФ и обеспечивает информацию, обучение, подготовку кадров и связи с общественностью, а также проводит конфиденциальное консультирование и ознакомление сотрудников МВФ с правилами поведения. Он осуществляет надзор за проведением ежегодной аттестации по вопросам этического поведения и основных ценностей и программы раскрытия финансовой информации для сотрудников МВФ. В течение 2025 финансового года Отдел по вопросам этики активизировал свои усилия в области коммуникации, информационно-разъяснительной работы и обучения, а также проводил консультации по инициативам в области разработки политики, включая

пересмотренную политику МВФ в отношении подарков и представительских услуг и новую политику МВФ по борьбе с мошенничеством и коррупцией.

Омбудсмен обеспечивает конфиденциальный, беспристрастный, независимый и неформальный механизм для урегулирования проблем, связанных с трудовой деятельностью. Служба внутренних расследований проводит дознания и расследования утверждений о неправомерном поведении, включая случаи нарушения кодекса поведения. Посредством прямой линии МВФ по вопросам профессиональной добросовестности, которую обслуживает независимая третья сторона, на условиях анонимности и конфиденциальности сотрудники и представители общественности могут сообщить о подозрениях в неправомерном поведении сотрудников 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 диалога позволяют МВФ разъяснять свои подходы и учиться на опыте других в целях совершенствования своих рекомендаций по вопросам экономической политики.

ОЦЕНКА 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 Фонда ресурсами и предоставлять достоверные денежно-кредитные данные в рамках программы, поддерживаемой ресурсами МВФ.

На конец апреля 2025 года было проведено

410 оценок,

охватывающих

106 центральных
банков,

из них 10 в 2025 ФГ, а 4 находились в стадии проведения по состоянию на конец 2025 ФГ

ОЦЕНКИ ПРЕДУСМАТРИВАЮТ АНАЛИЗ ОПЕРАЦИЙ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА В ШЕСТИ ОБЛАСТЯХ:




С 2000 года по конец апреля 2025 года было проведено 410 оценок, охватывающих 106 центральных банков; 10 из этих оценок были завершены в 2025 финансовом году и 4 находились в стадии 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 МВФ остается непогашенным, и в настоящее время объектами мониторинга являются примерно 80 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. По состоянию на конец 2025 финансового года продолжалось проведение двух обзоров бюджетных защитных механизмов.

Также в рамках информационной деятельности проводятся семинары по защитным механизмам. В течение 2025 финансового года были проведены три региональных семинара, на которых были рассмотрены примеры передовой международной практики в области защитных механизмов, включая новые риски, возникающие в деятельности цен-

тральных банков. В рамках реализации предложения, содержащегося в анализе политики в области оценки защитных механизмов 2022 года, о проведении в регионах информационных мероприятий по вопросам государственного управления, были проведены два форума, посвященные актуальным и специфическим для данных регионов вопросам. Эти форумы проводились центральными банками Эквадора и Южной Африки соответственно. В ходе проведения Девятого форума высокого уровня по вопросам управления в центральных банках в Эр-Рияде затрагивались такие темы, как цифровизация, финансовые технологии, автономия центрального банка, новые стандарты внутреннего аудита и отрицательный капитал, а также другие темы, касающиеся управления. Другие информационные мероприятия включали участие в нескольких конференциях, охватывающих широкий спектр вопросов системы управления и контроля центрального банка, известной как структура GELRIC. В их числе были 18-я конференция Международной рабочей группы по операционным рискам в Риме, заседание Консультативной группы IAASB-IESBA (Совет по международным стандартам аудита и обеспечения достоверности информации – Комитет по международным стандартам этики для бухгалтеров) в Нью-Йорке, Форум лидеров в области аудита центральных банков в Канаде и семинар бухгалтеров Восточно-карибского валютного союза в Сент-Китсе и Невисе, а также семинар Исполнительного форума Всемирного совета по золоту во Франции.

A group of cyclists and pedestrians are gathered on a scenic path by a river. In the foreground, a large, dark wheel is partially visible. Several people are standing and talking, while others are on bicycles. The background features a bridge and a clear blue sky. The scene is reflected in a pool of water in the foreground.

КОРПОРАТИВНАЯ СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

Экологическая устойчивость и благотворительные инициативы составляют основу программы корпоративной социальной ответственности МВФ.



США



ЭКОЛОГИЧЕСКАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

МВФ стремится внедрять ответственную практику в свою деятельность, руководствуясь своими основными ценностями и стратегическими целями. В 2025 году организация продолжила предпринимать значимые шаги по обеспечению экологической устойчивости путем оптимизации процессов и принятия практических мер, направленных на обеспечение эффективности, сохранение ресурсов и операционную устойчивость. К основным достижениям относятся следующие.

Энергоэффективные технологии и процессы. Использование энергоэффективного освещения, частичная модернизация систем отопления и охлаждения, а также корректировка режима эксплуатации здания в нерабочее время помогли в значительной степени компенсировать влияние увеличения заполняемости здания на потребление электроэнергии.

Сокращение отходов и сохранение ресурсов. За счет реализации программы сокращения пищевых отходов организация с 2018 года сэкономила почти 6 млн галлонов воды и предотвратила потери пищевых продуктов в виде отходов, эквивалентные примерно 68 000 приемов пищи.

Закупки для повышения производительности и эффективности. Совершенствование практики закупок было направлено на выявление резервов для повышения эффективности товаров и услуг. Например, в рамках недавней программы обновления ноутбуков организация выбрала оборудование, потребляющее почти на треть меньше энергии, чем предыдущие модели.

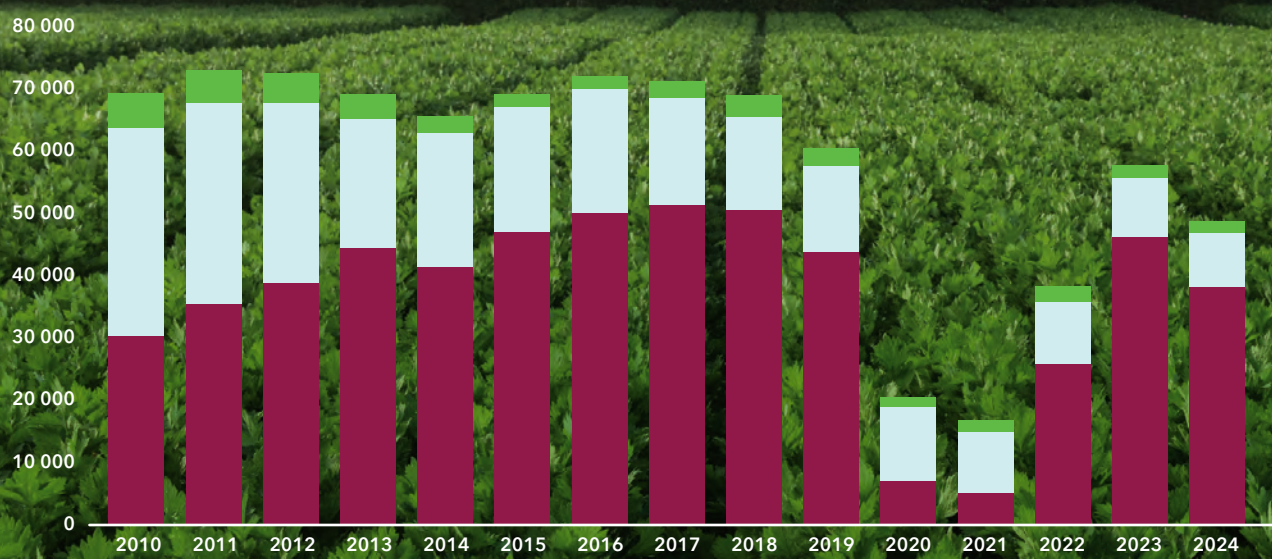
Ключевые показатели эффективности для оценки экологического воздействия Весенних и Ежегодных совещаний. В рамках сертификации Международной организации по стандартизации (ИСО) 20121 были разработаны усовершенствованные методологии измерения и целевые показатели для более пристального отслеживания устойчивой практики и прогресса. В апреле 2025 года МВФ вновь получил сертификацию устойчивой практики проведения мероприятий, что подтвердило его приверженность делу сокращения экологического воздействия совещаний.

Эффективное использование технологий для проведения дистанционных совещаний. Использование постоянно совершенствующихся технологий дистанционного проведения совещаний позволяет более часто проводить встречи и поддерживать непрерывное взаимодействие и сотрудничество с должностными лицами государств-членов МВФ и другими партнерами, а также помогает сокращать число поездок, связанных с работой миссий.

Эти и другие инициативы координирует внутренний Совет по экологической устойчивости, который продвигает технологические и организационные решения, направленные на обеспечение ответственной операционной практики и эффективности. В целом, как показано на рис. 3.2, в 2024 году МВФ снизил свое воздействие на окружающую среду.

Рисунок 3.2. Выбросы ПГ с разбивкой по местоположению представительств МВФ за прошлые периоды (2010–2024 календарные годы)

(TCO₂e)



■ ОБЛАСТЬ 1: выбросы, связанные с дизельным топливом, бензином, природным газом, пропаном, холодильными агентами, транспортными средствами.

■ ОБЛАСТЬ 2: выбросы от энергопотребления.

■ ОБЛАСТЬ 3: выбросы в результате поездок, доставки и курьерской деятельности, отходов, использования воды и поездок сотрудников на работу.

ПГ – парниковый газ. TCO₂e – общий объем выбросов углекислого газа.

Общий объем выбросов в 2024 году был на 15 процентов ниже, чем в 2023 году, в основном из-за более низких выбросов, связанных с областью 3.

Источник: Департамент по корпоративным услугам и управлению объектами МВФ.

ПРОГРАММА МВФ «СОВМЕСТНАЯ БЛАГОТВОРИТЕЛЬНОСТЬ»

«Совместная благотворительность» – это благотворительная программа МВФ, поддерживаемая за счет пожертвований его сотрудников и пенсионеров, а также встречных взносов организации. Она также включает в себя гранты, пожертвования руководства и волонтерскую деятельность.

Прошлый год был отмечен рядом кризисов, в их числе разрушительные землетрясения в Вануату, Мьянме и Таиланде, а также смертоносные наводнения в Аргентине, Бразилии и Восточной, Западной и Центральной Африке. Продолжающиеся конфликты в Демократической Республике Конго и в Судане, Ливане, Украине, на Западном берегу реки Иордан, в секторе Газа и в Израиле, а также рост стоимости жизни усугубили проблемы, с которыми сталкиваются люди во всем мире.

МВФ отреагировал на эти проблемы предоставлением колоссальной поддержки. В 2025 финансовом году сумма пожертвований сотрудников, руководства и пенсионеров с учетом встречных взносов МВФ составила в общей сложности 5,175 млн долларов США.

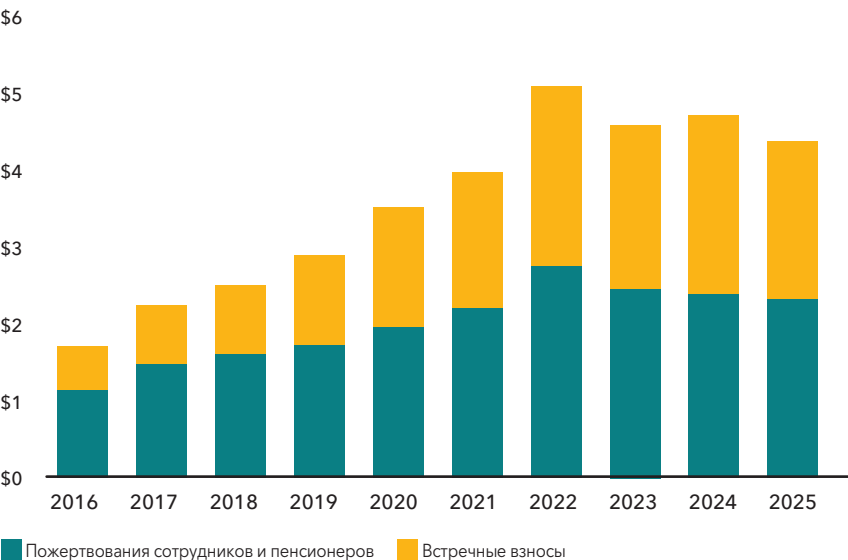
Осенняя благотворительная кампания «Вместе мы едины»

В этом году кампания была направлена на обеспечение мира и процветания и поддерживала оказание помощи нуждающимся через организации, занимающиеся борьбой с голодом, вопросами здравоохранения и преодолением последствий стихийных бедствий. В рамках кампании было собрано 3 244 778 долларов США в виде пожертвований и встречных взносов. В этом году в кампании «Совместная благотворительность» приняли участие в общей сложности 61,2 процента сотрудников – 2 437 сотрудников и 322 пенсионера, которые продемонстрировали активную вовлеченность в кампанию и ее неуклонную поддержку.

Гуманитарная помощь и преодоление последствий стихийных бедствий

В рамках программы МВФ «Совместная благотворительность» было организовано 11 мероприятий по сбору средств в поддержку гуманитарных усилий и мер по оказанию помощи после стихийных бедствий на общую сумму 546 561,13 доллара США (включая встречные взносы) для жителей Аргентины, Бразилии, Вануату, Восточной Африки, Западной и Центральной Африки,

Рисунок 3.3. Пожертвования сотрудников и пенсионеров и встречные взносы, 2016–2025 финансовые годы (В миллионах долларов США)



Источник: Департамент коммуникаций МВФ.

ПРОГРАММА МВФ «СОВМЕСТНАЯ БЛАГОТВОРИТЕЛЬНОСТЬ» В ЦИФРАХ ЗА 2025 ФГ

546 561 долларов США

собрано для поддержки гуманитарных усилий и ликвидации последствий стихийных бедствий

55 000 долларов США

в виде пожертвований руководства

458 561 доллар США

в виде грантов и пожертвований организации, которые были полностью направлены на нужды

51 организации, получающей поддержку от МВФ

Ливана, Мьянмы, Судана, Таиланда, а также стран, пострадавших от тайфуна «Яги» в Юго-Восточной Азии. Эти пожертвования были направлены в международные гуманитарные организации, которые оказывают критически важную помощь и поддержку на местах пострадавшим детям и семьям в этих странах.

Гранты и корпоративные взносы

МВФ неизменно поддерживает общественные инициативы, направленные на обеспечение экономической устойчивости и независимости в Вашингтоне, округ Колумбия, и окружающем регионе, посредством партнерских отношений и ежегодных грантов. В 2025 финансовом году в рамках программы «Совместная благотворительность» благотворительным организациям в регионе было выделено 33 гранта и корпоративных взносов на сумму 429 500 долларов США.

Волонтерская деятельность

Волонтерская деятельность является неотъемлемой и востребованной частью программы МВФ «Совместная благотворительность». Волонтерские мероприятия и инициативы, часто возглавляемые сотрудниками, проводились в партнерстве с благотворительными организациями в течение всего года.

В сентябре 2024 года МВФ в партнерстве с Американским Красным Крестом провел первую акцию по сдаче крови, благодаря которой было собрано 25 единиц крови, а также акцию по донорству красных кровяных клеток в объеме, достаточном для спасения жизни более 80 человек. В апреле 2025 года была проведена следующая кампания по сдаче крови, в которой приняли участие 52 сотрудника-добровольца и 30 новых доноров, которые собрали 39 единиц крови, что способствовало спасению жизни примерно 120 человек.

В феврале 2025 года, в честь дня Мартина Лютера Кинга руководство и сотрудники МВФ приняли участие в волонтерском мероприятии, организованном программой «Совместная благотворительность» в партнерстве с Sixdegrees.org – некоммерческой организацией из Северной Вирджинии, основанной в 2007 году актером – лауреатом премии «Золотой глобус», музыкантом и филантропом Кевином Бейконом. Более 400 сотрудников-волонтеров приняли участие в мероприятии по упаковке гигиенических наборов для нуждающихся людей в районе Вашингтона, округ Колумбия, во вза-

имодействии с партнерами, включая Miriam's Kitchen, Community of Hope, Everybody Wins DC, Lasagna Love, Catholic Charities of DC и Mosaic Foundation.

Помимо волонтерских мероприятий в масштабах всего Фонда, в 2025 финансовом году руководство МВФ и Исполнительный совет инициировали свои собственные волонтерские мероприятия в поддержку местных сообществ в партнерстве с местными благотворительными организациями.

Ежегодные пожертвования сотрудников и пенсионеров в цифрах

В 2025 финансовом году объем пожертвований сотрудников МВФ и пенсионеров, а также встречных взносов составил 4 674 995 долларов США (рис. 3.3). Это включает пожертвования, сделанные в ходе осенней благотворительной кампании и в течение года, а также пожертвования для гуманитарных кампаний и кампаний по оказанию помощи после стихийных бедствий.

НАШИ СОТРУДНИКИ, НАША МИССИЯ, НАША КУЛЬТУРА

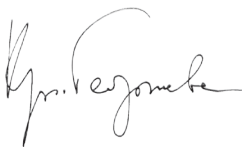
МВФ нанимает и продвигает по службе сотрудников, являющихся специалистами самого высокого уровня и представляющих широкий спектр государств-членов, интересам которых мы служим, и при этом формирует благоприятную и инклюзивную рабочую среду для своих сотрудников. Фонд уделяет приоритетное внимание повышению квалификации своих сотрудников путем формирования культуры постоянного обучения и предоставления возможностей для углубления и расширения опыта во всех областях деятельности МВФ. Он инвестирует в модернизацию процессов и практики, этически используя возможности новых технологий для поддержания своей роли привлекательного работодателя, стоящего на службе государств-членов во всем мире. В январе 2025 года рабочая группа на уровне Фонда представила Исполнительному совету последние сведения о реализации контрольных показателей представленности персонала на 2025 год, а также свой анализ ключевых инициатив с 2021 года и предварительные рекомендации на период до 2030 финансового года. Руководство одобрило рекомендации рабочей группы о продлении текущих контрольных показателей до 2030 финансового года.

1 августа 2025 года

Уважаемый господин Председатель!

Имею честь представить Совету управляющих *Годовой отчет* Исполнительного совета за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2025 года, в соответствии с разделом 7(а) Статьи XII Статей соглашения Международного валютного фонда и разделом 10 Регламента МВФ. Согласно разделу 20 Регламента, утвержденные Исполнительным советом административный бюджет и бюджет капитальных расходов МВФ на финансовый год, заканчивающийся 30 апреля 2025 года, представлены на веб-сайте Годового отчета. Прошедшие аудит финансовые отчеты за год, закончившийся 30 апреля 2025 года, по Департаменту общих счетов, Департаменту СДР и счетам, управляемым МВФ, вместе с отчетами фирмы, проводившей внешний аудит по этим счетам, приводятся в приложении VI, а также на сайте www.imf.org/AR2025. Согласно требованиям раздела 20(с) Регламента МВФ, надзор за процессами внешнего аудита осуществлял Комитет по внешнему аудиту, в который входили г-н Исингома (председатель), г-н Тамаи и г-жа Инграм.

С уважением,



Кристилина Георгиева,
директор-распорядитель МВФ
и председатель Исполнительного совета



ГО МВФ 2025

БОЛЕЕ ПОДРОБНО

СМ. ОНЛАЙН

IMF.ORG/AR2025

Получить доступ к Годовому отчету за 2025 год и скачать его, а также финансовую отчетность и дополнительные ресурсы можно на веб-сайте Годового отчета МВФ. IMF.ORG/AR2025

Настоящий Годовой отчет был подготовлен редакционно-издательским отделом Департамента коммуникаций МВФ по согласованию с департаментами МВФ. Джереми Харрисон, Харриет Толпугт и Джим Бирдоу осуществляли общий надзор за работой группы по подготовке отчета, которой руководил Комитет по оценке Исполнительного совета под председательством Андре Ронкальи. Хён-Сон Кханг был главным автором текста, а Насим Амини Аббас – редактором и менеджером проекта. Дениз Бержерон была заведующей подготовкой выпуска. Издание на русском языке переведено и подготовлено группой сотрудников Секции русского языка Отдела переводов МВФ.

© 2025 Международный валютный фонд.
Все права защищены.
Дизайн: Feisty Brown, feistybrown.com
Веб-дизайн: Cantilever, cantilever.co

ФОТОГРАФИИ

ОБЛОЖКА ВВЕРХУ СЛЕВА	Getty/Nikada
ОБЛОЖКА ВВЕРХУ СПРАВА	Getty/Westend61
ОБЛОЖКА ВНИЗУ СЛЕВА	IMF Photo/Valerie Plesch
ОБЛОЖКА ВНИЗУ СПРАВА	Getty/alvarez
ВНУТРЕННЯЯ СТОРОНА ПЕРЕДНЕЙ ОБЛОЖКИ/1	IMF Photo/Amanuel Sileshi
3	IMF Photo/Scott McIntyre
4	IMF Photo/Kim Haughton
6	Getty/Anucha Sirivisansuwan
8	IMF Photo/Melissa Lyttle
10	IMF Photo/Tom Brenner
12	Getty/Cavan Images
14	IMF Photo/Elyor Nemat
15	IMF Photo/Sergey Ponomarev
16	IMF Photo
20	crystal51
21	IMF Photo/Linh Pham
22	IMF Photo/Melissa Lyttle
22	IMF Photo/Yam G-Jun
24	IMF Photo/Amanuel Sileshi
27	IMF Photo/Andrew Caballero-Reynolds
28	IMF Photo/Elyor Nemat
29	IMF Photo/Ernesto Benavides
31	IMF Photo
32	IMF Photo
33	IMF Photo/Jake Lyell
34	Buena Vista Images
42	Abdulkadir Hirabe
42	IMF Photo/Scott McIntyre
43	Stig Stockholm Pedersen
44	IMF Photo/Noriko Hayashi
46	IMF Photo/Elyor Nemat
48	IMF Photo/Dalia Khamissy
48	IMF Photo
49	IMF Photo/Jake Lyell
51	Aaron.Wende Photography
58	IMF Photo/Melissa Lyttle
59	IMF Photo/Tom Brenner
60	IMF Photo/Cory Hancock
62	IMF Photo/Kim Haughton
64	IMF Photo/Kim Haughton
68	IMF Photo/Kim Haughton
71	IMF Photo/Valerie Plesch
74	IMF Photo/Valerie Plesch
76	IMF Photo/James Mertz
78	IMF Photo/Kim Haughton
79	IMF Photo/Tom Brenner
81	IMF Photo/Allison Shelley
84	IMF Photo/James Mertz
86	IMF Photo/Amanuel Sileshi
87	IMF Photo

АКРОНИМЫ И СОКРАЩЕНИЯ

БОД/ПОТ	Борьба с отмыванием денег и пресечение финансирования терроризма
ВВП	Валовой внутренний продукт
ВКТ	Верхний кредитный транш
ВНД	Валовой национальный доход
ГРА	Счет общих ресурсов
ДМФ	Фонд по вопросам управления долгом
ДСЗ	Двустороннее соглашение о займах
ДССИ	Инициатива о приостановке обслуживания долга
ЕКФ	Расширенный кредитный механизм
ЕФФ	Механизм расширенного финансирования
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
ПИМА	Оценка управления государственными инвестициями
ПЛЛ	Линия превентивной поддержки и ликвидности
ПМОК	Программа макроэкономической оценки политики в области климата
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
СФРПС	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
COVID-19	Заболевание, вызванное коронавирусом
G20	Группа 20-ти

«Мы являемся и будем оставаться линией передачи информации об обоснованной политике для наших государств-членов и будем и далее стремиться работать более эффективно, быть более проницательными в своем анализе и создавать условия, способствующие объединению усилий стран-членов для решения глобальных проблем».

КРИСТАЛИНА ГЕОРГИЕВА,
директор-распорядитель



ПУБЛИКАЦИИ



RUSSIAN