

WWW.IMF.ORG/IMFSURVEY

СПЕЦИАЛЬНЫЙ МАТЕРИАЛ:
**изменение ситуации к лучшему
в странах Азии с низким доходом**

Сведения об
МВФ

КРАТКОЕ РУКОВОДСТВО ПО НЕКОТОРЫМ КЛЮЧЕВЫМ ТЕРМИНАМ

ПОНИМАНИЕ СПЕЦИАЛЬНОЙ ФРАЗЕОЛОГИИ

Экономисты и МВФ используют специализированный язык. Ниже приводятся краткие справки по некоторым из терминов, используемых в настоящей публикации, а также ссылки на страницу, на которой содержатся более подробные сведения.

Предъявляемые условия. Условия политики, которые странам необходимо выполнить в большинстве случаев заимствования денежных средств у МВФ (см. стр. 23).

Цепная реакция. Означает распространение финансового кризиса от одной страны к другой (см. стр. 17).

Механизмы финансирования. Виды кредитов МВФ, которые могут получать его члены (см. стр. 25).

Управление. Охватывает все аспекты порядка управления страной или учреждением, включая соответствующую нормативную основу и подотчетность (см. стр. 19).

Надзор со стороны МВФ. Буквально — наблюдение. Согласно Статьям соглашения, МВФ отвечает за наблюдение за международной валютной системой и за осуществление строгого надзора за курсовой политикой государств-членов. Надзор является одним из основных видов деятельности МВФ — он позволяет отслеживать изменения в экономике как в глобальном масштабе, так и на уровне отдельных стран, и ставит директивные органы в известность о происходящих сбоях или о необходимости корректировки политики (см. стр. 17).

Макроэкономика. «Макро» происходит от греческого слова, означающего «большой». Следовательно, макроэкономика имеет дело с функционированием экономики в целом и с такими переменными, как национальное богатство, деньги, доход, безработица, инфляция, обменные курсы (стоимость валюты относительно других валют). Напротив, микроэкономика имеет дело с поведением отдельных экономических единиц, таких как домашние хозяйства и фирмы, а также определением относительных цен (см. стр. 16).

Чистая приведенная стоимость. Метод оценки стоимости будущих платежей путем анализа приведенной стоимости этих будущих потоков денежных средств, дисконтированных на основе текущей стоимости капитала (см. стр. 29).

Специальные права заимствования (СДР). Международный резервный актив, созданный МВФ в 1969 году для дополнения существующих официальных резервов государств-членов. СДР распределяются между государствами-членами пропорционально их квотам. СДР также служит расчетной единицей МВФ. Его стоимость определяется на основе корзины ключевых международных валют (см. стр. 14).

Устойчивость. МВФ способствует проведению мер политики, направленных на достижение устойчивого экономического роста, — то есть продолжительного роста, не прерываемого, например, «бумами и спадами». Долговая ситуация страны является устойчивой, если ее долг может обслуживаться и погашаться без риска для благосостояния экономики (см. стр. 19).

Прозрачность. Относится к тому, насколько открытым является учреждение для общественности. Чем более прозрачно учреждение, тем в большей степени оно держит общественность в курсе своей деятельности и методов работы (см. стр. 19).

Более подробную информацию можно получить на веб-сайте МВФ, где приводится глоссарий финансовых терминов: www.imf.org.

Фото на обложке: женщина в лодке на реке Меконг, Лон Сюен, Вьетнам. Страна добилась больших успехов в либерализации своей торговой системы (см. стр. 2). (Стив Реймер/CORBIS)

Главный редактор
Лора Уоллес

Ответственный редактор
Шейла Михан

Производственный редактор
Кристин Эбрахим-заде

Старший редактор
Джереми Клифт

Редакторы
Ина Кота
Элиса Дил

Помощники редактора
Морин Берк
Лиджун Ли
Келли Макколум

Художественный редактор
Лэй Ой Луи

Фоторедакторы
Стефен Яффе
Майкл Спилотро

Старший консультант
Канитта Мисук

Издание на русском языке:
Служба переводов МВФ

Перевод
Михаил Сурин

Редактор
Александра Акчурина

Компьютерная верстка
Татьяна Воронова

- 2 **Изменение ситуации к лучшему**
МВФ и страны Азии с низкими доходами
- 7 **Определение нового курса**
Среднесрочная стратегия МВФ
- 8 **10 событий, сформировавших МВФ**
Исторический обзор
- 13 **Функционирование МВФ**
Организация и финансы
- 15 **Исполнительный совет МВФ**
Представительства и голоса стран
- 16 **Содействие стабильности экономики стран**
Надзор за экономикой и предотвращение кризисов
- 20 **Помощь в затруднительном положении**
Урегулирование кризисов
- 22 **Возвращение на правильный путь**
Кредитование и предъявляемые условия
- 25 **Кредитование со стороны МВФ**
Сроки и условия механизмов финансирования
- 26 **Передача практических знаний**
Техническая помощь и подготовка кадров
- 28 **Борьба за лучшую жизнь**
Сокращение бедности и облегчение бремени задолженности
- 32 **Повышение прозрачности и подотчетности МВФ**
Независимый отдел оценки
- 33 **Краткие сведения**
Основные показатели МВФ
- 33 **Организационная структура МВФ**



Крис Стовер/Reuters Pictures



Бенд Йонансен/Anita & Orlan Producers, Inc.



Динка Спринжер/Bloomberg News/Landov

«МВФ крупным планом» является приложением к «Обзору МВФ». «Обзор МВФ» (ISSN 0047-083X) — периодическое издание, выпускаемое МВФ на английском, испанском и французском языке. Содержащиеся в «Обзоре МВФ» и «МВФ крупным планом» взгляды и материалы могут не отражать официальной позиции МВФ. Материалы «Обзора МВФ» и «МВФ крупным планом» могут быть перепечатаны при условии ссылки на источник, но фотографии и иллюстрации не могут быть репродуцированы ни в какой форме.

Письма в редакцию направлять по адресу: Current Publications Division, Room 7-106, IMF, Washington, DC 20431 U.S.A. Телефон: (202) 623-8585; комментарии можно также направлять электронной почтой по адресу: imfsurvey@imf.org. «Обзор МВФ» рассылается в Канаде, Мексике и Соединенных Штатах почтой первого класса и авиапочтой в другие страны. Стоимость подписки для частных фирм и индивидуальных подписчиков составляет 120 долларов США в год. Заявки на подписку направлять по адресу: Publication Services, Box X2006, IMF, Washington, DC 20431 USA. Телефон: (202) 623-7430; факс: (202) 623-7201; e-mail: publications@imf.org.

Изменение ситуации к лучшему



Кипит жизнь в порту Хошимина, Вьетнам.

Азиатско-тихоокеанский регион — самый экономически динамичный и разнообразный в мире. Он является важной движущей силой роста в мировой экономике — в нем находятся четыре из двенадцати крупнейших по размеру экономики стран мира — Япония, Китай, Индия и Корея, — а также ряд стран с наиболее быстро растущей экономикой. Тем не менее в Азиатско-тихоокеанском регионе продолжают находиться и некоторые из беднейших стран, и страны с низкими доходами в регионе все еще нуждаются в помощи для того, чтобы приспособиться к новым требованиям глобализации.

В масштабе всего региона МВФ тесно взаимодействует с правительствами стран Азии с низкими доходами — группы, включающей 17 стран с общим населением более 350 миллионов, причем большое число людей живет в бедности — то есть менее чем на два доллара в день. Эта группа сама по себе разнообразна; в нее входят страны, переходящие к рыночной системе (такие как Вьетнам, Камбоджа и Монголия), страны Тихоокеанского бассейна (такие как Папуа-Новая Гвинея), страдающие от ограниченного объема рынка, и страны, уязвимые к стихийным бедствиям и другим внешним шокам (такие как Бангладеш).

Перед каждой страной стоят особые задачи, но в их стратегиях реформ имеются некоторые общие элементы: проведение стабильной экономической политики; укрепление институционального и кадрового потенциала; а также формирование благоприятных условий для предпринимательской деятельности, которые способствовали бы привлечению прямых иностранных инвестиций, созданию рабочих мест и сокращению бедности. Во всех этих областях МВФ сотрудничает со странами, имеющими низкий уровень доходов, используя свои возможности для предоставления рекомендаций по экономической политике и оказания технической помощи и финансовой поддержки. Приводимая ниже краткая информация по пяти странам показывает МВФ в действии.

■ **Либерализация торговли: Вьетнам**

Вьетнам открыл свою экономику внешнему миру в качестве шага для достижения устойчивых высоких темпов роста и повышения уровня жизни. С 1986 года страна добилась больших успехов в либерализации своей торговой системы. «Устранение торговых барьеров является краеугольным камнем его политики «дой мой», или обновления, и МВФ поддерживает эту стратегию», — говорит Лазарос Мольо, руководитель миссии МВФ по Вьетнаму.

В период с 1993 по 2004 год степень открытости Вьетнама для торговли — оцениваемая по сумме экспорта и импорта относительно ВВП — более чем удвоилась, а его доля в мировом экспорте более чем утроилась. Опираясь на свой динамичный экспортный сектор и растущие прямые иностранные инвестиции, Вьетнам существенно улучшил свои показатели роста (в период с 1993 по 2005 год его ВВП рос в среднем более чем на 7,5 процента в год) и резко сократил бедность (с 58 процентов в 1993 году до менее 20 процентов в 2004). Как на региональном, так и глобальном уровне «эти показатели впечатляют», — говорит Мольо.

С 1993 года все программы реформ Вьетнама, поддерживаемые ресурсами МВФ, содержали те или иные компоненты либерализации торговли, включая упрощение порядка лицензирования импорта, поэтапную отмену квот и либерализацию прав ведения торговли. Среди последних мер, принятых Вьетнамом, следует отметить «дорожную карту» торговой политики на 2001–2005 годы, которая предусматривала снижение тарифов, устранение количественных ограничений и другие меры, призванные создать основу для вступления страны во Всемирную торговую организацию (ВТО). Двустороннее торговое соглашение с Соединенными Штатами, заключенное в 2001 году, придало дополнительный импульс усилиям Вьетнама по либерализации его торгового и инвестиционного режима и в то же время послужило полезной основой для подготовки к вступлению в ВТО. Обязательства, принятые на региональном уровне в рамках зоны свободной торговли АСЕАН, также послужили важными ориентирами для либера-

лизации и способствовали быстрому увеличению торговых потоков Вьетнама за последнее десятилетие.

Вместе с тем Вьетнаму еще предстоит проделать значительную работу по устранению остающихся нетарифных барьеров, дальнейшему снижению среднего уровня тарифных ставок, которые остаются одними из самых высоких в Азии, и повышению открытости своих режимов торговли и инвестиций. Продолжающиеся переговоры о вступлении в ВТО являются важным форумом для решения задач дальнейшей международной интеграции. Вступление в ВТО не только откроет более широкие возможности для торговли, но и послужит стимулом для улучшения правовой среды и условий для предпринимательской деятельности и, как следствие, должно дополнительно повысить привлекательность Вьетнама для прямых иностранных инвестиций.

МВФ поддерживает деятельность Вьетнама по вступлению в ВТО и предоставляет дополнительные рекомендации и техническую помощь для содействия стране в формировании более открытой и эффективной валютной системы. В рамках последнего направления Вьетнам предпринял важный шаг в октябре 2005 года, сняв остающиеся ограничения на свои текущие международные платежи. В дальнейшем МВФ будет продолжать давать Вьетнаму рекомендации по мерам в области макроэкономического управления и связанных с ним структурных реформ в рамках своей деятельности по надзору и по-прежнему будет готов оказывать техническую помощь официальным органам в создании более эффективного валютного рынка на принципах рыночных отношений.

■ **Противостояние шокам: Бангладеш**

Ввиду истечения срока квот согласно Международному соглашению по текстилю ВТО в конце 2004 года, ряд стран Азии с низкими доходами, включая Бангладеш, опасались, что усиление конкуренции, особенно со стороны Китая, поставит под угрозу рынки текстиля и одежды, которые стали для них важным источником валютных доходов и занятости.

Учитывая эти риски, в апреле 2004 года МВФ создал механизм торговой интеграции (ТИМ) (см. стр. 19) с целью содействия государствам-членам в покрытии временного дефицита платежных балансов. Два месяца спустя МВФ предоставил Бангладеш — крупному экспортеру готовой одежды — кредит на 78 млн долларов США в качестве финансовой поддержки в рамках ТИМ, чтобы помочь стране преодолеть ожидавшуюся напряженность в области платежного баланса.

«Хорошо то, — говорит Томас Рамбоу, руководитель миссии МВФ по Бангладеш, — что страна выстояла шторм и в настоящее время ведет эффективную конкуренцию в этом секторе». Экспорт готовой одежды перенес трудности лучше, чем ожидалось; кроме того, на нем положительно сказалось повторное введение «защитных» квот на экспорт текстиля и одежды из Китая. Вместе с тем еще предстоит решить серьезные задачи, и

перспективы экспорта готовой одежды Бангладеш будут зависеть от способности страны преодолеть узкие места в области инфраструктуры, обременительные таможенные процедуры, все еще чрезмерно сложные для выполнения нормативные требования и проблемы управления и безопасности.

Большая гибкость валютного курса была еще одной причиной стойкости экономики Бангладеш. Обеспечивая более эффективные ценовые сигналы, большая гибкость «не только помогает распределять ресурсы экономики в сферы их наиболее продуктивного использования, — поясняет Олин Лю, член миссии МВФ, — в сочетании с осмотрительной макроэкономической политикой она также улучшает способность экономики выдерживать внешние шоки, обусловленные быстро меняющимися глобальными условиями».

Рекомендации по экономической политике и техническая помощь МВФ способствовали подготовке Бангладеш к переходу на систему гибкого валютного курса. При технической помощи МВФ центральный банк укрепил свой потенциал поддержания гибкого валютного курса и сформировал денежно-кредитную систему для контроля инфляции на более рыночной основе. Официальные органы ввели плавающий курс национальной валюты, так, в конце мая 2003 года, отменив официальный коридор курса покупки и продажи к доллару. «С тех пор система работает относительно хорошо», — говорит Рамбоу. «Приверженность рыночному валютному курсу будет и далее помогать экономике адаптироваться к изменениям внешних условий». Это имеет большое значение для поддержания высоких показателей экспорта и денежных переводов — ключевых составляющих правительственной стратегии экономического роста и сокращения бедности. С этой целью МВФ будет продолжать оказывать техническую помощь и предоставлять рекомендации по экономической политике.



Бангладеш. Женщины шьют одежду на фабрике в Дакке.

Мохаммад Шахидул Карим/Reuters/Landov

■ Укрепление банковского надзора: Папуа-Новая Гвинея

Когда МВФ открыл свое представительство в Порт-Морсби в сентябре 2000 года, экономика Папуа-Новой Гвинеи пережила трудный период, отчасти вследствие проблем управления, и происходило резкое снижение экономической активности и предпринимательской уверенности. Правительство, изъявившее намерение проводить крупномасштабные эко-

номические и политические реформы, с тем чтобы улучшить перспективы ускорения роста и облегчения бедности, с помощью МВФ взялось за решение ряда проблем. В числе наиболее приоритетных задач правительства были создание эффективно функционирующей финансовой системы, которая могла бы содействовать укреплению макроэкономической и финансовой стабильности и привлечению более крупных и стабильных международных потоков капитала.

В целях укрепления выездного банковского надзора и формирования эффективной практики регулирования и надзора МВФ оказал центральному банку Папуа-Новой Гвинеи значительную техническую помощь. Он помог официальным органам страны на раннем этапе процесса реформ разрабо-

тать важные законодательные документы — новый закон о центральном банке 2000 года, закон о банках и финансовых учреждениях 2000 года и законы о пенсиях по старости и страховании жизни 2000 года. Эти законы, в свою очередь, значительно усилили способность центрального банка проводить в жизнь ряд рекомендаций МВФ — в частности об установлении лимитов на кредиты одному заемщику; введении более строгих требований к внутреннему аудиту и отчетности; повышении требований к минимальному уровню капи-

тала и принятии коэффициента достаточности капитала, отвечающего базельским стандартам; а также использовании признанной на международном уровне системы для оценки достаточности капитала, качества активов, управления, доходов и ликвидности банка.

Центральный банк, следуя передовой международной практике, ввел строгий надзор за банками, финансовыми компаниями и другими финансовыми учреждениями. «Это обеспечило осмотрительное управление средствами вкладчиков, взносами в пенсионные фонды и премиями полисов страхования жизни в этих финансовых учреждениях, — поясняет Эбрима Фаал, постоянный представитель МВФ в Папуа-Новой Гвинее. Важно также уделять больше внимания вопросам качества управления и оценки соответствия требованиям лиц, занимающих должности директоров и управляющих этих финансовых учреждений», — добавляет он.

Пока что реформы идут успешно. Сотрудники центрального банка, прошедшие подготовку у экспертов в рамках технической помощи, теперь проводят самостоятельные выездные проверки. Кроме того, ряд индикаторов свидетельствуют

о повышении финансовой устойчивости банковской системы. Например, необслуживаемые ссуды относительно общей суммы ссуд сократились с 7,3 процента в 2002 году до 3,6 процента в 2005 году. Доходность по активам — отрицательная в 2002 году — превысила 4,0 процента в 2005 году.

«Теперь одна из главных задач, — говорит Фаал, — состоит в поддержании надзорного потенциала центрального банка и использовании этого потенциала в качестве основы для осуществляемого пруденциального регулирования и надзора». Эти области находятся в центре внимания продолжающейся технической помощи МВФ.

Управление государственными финансами: Камбоджа

Одной из главных задач правительства со времени окончания разрушительного гражданского конфликта в стране и прекращения международной изоляции в 1991 году является мобилизация государственных доходов для финансирования расходов на восстановление экономики и базовые государственные услуги. В решении этой задачи правительству помогли техническая помощь МВФ в сочетании с финансовой поддержкой и рекомендациями по экономической политике.

На момент начала восстановления экономики государственные доходы составляли менее 5 процентов ВВП, государственные расходы более чем вдвое превышали поступления государственного бюджета, а государственный бюджет был в дефиците. В 1992 году правительство начало проводить бюджетные реформы. Однако лишь в 1999 году, с введением 10-процентного налога на добавленную стоимость, правительство смогло довести доход до 10 процентов ВВП благодаря упрощению налоговой структуры и расширению ее охвата.

Эта деятельность получила дополнительный импульс, когда в 2001 году правительство приступило к реформам с целью совершенствования налоговой и таможенной администрации при технической помощи в рамках Программы действий по техническому сотрудничеству (ТКАП). ТКАП — разработанная совместно официальными органами Камбоджи, МВФ и другими донорами — была направлена на укрепление способности ключевых учреждений мобилизовать дополнительные доходы и совершенствование исполнения расходов и управления кассовыми средствами. Улучшения в таможенной администрации помогли повысить доход до более чем 11 процентов ВВП в 2001–2002 годах. Тем не менее отношение дохода к ВВП очень низкое по международным стандартам и все еще недостаточно для финансирования крайне необходимых объектов инфраструктуры страны, развития сельской местности и требуемых социальных расходов. Одна из важнейших задач состоит в дальнейшем повышении государственных доходов. МВФ продолжает давать рекомендации относительно мер политики и макроэкономической основы для повышения уровня доходов, а также оказывать техническую помощь с целью укрепления налоговой и таможенной администрации.

С другой стороны, за последние несколько лет были также внесены улучшения в политику государственных расходов путем некоторого перераспределения расходов в приоритетные области, такие как сельское хозяйство, развитие сельских районов, здравоохранение и образование, хотя расходы на образование и здравоохранение все еще отстают от среднего уровня стран на аналогичном этапе развития. Вместе с тем, несмотря на достигнутые успехи, Камбодже еще предстоит решить чрезвычайно сложные задачи по преобразованию системы управления государственными финансами в систему, способную достаточно эффективно оказывать услуги. МВФ совместно со Всемирным банком продолжают предоставлять стране широкую техническую помощь в поддержку правительственной программы приоритетных мер по устранению имеющихся недостатков.

Достигнутые Камбоджей за последнее время улучшения в области общих макроэкономических показателей, сокращения бедности и управления государственными расходами — относительно очень низких исходных уровней — помогли создать условия для аннулирования 100 процентов суммы обязательств страны перед МВФ в январе 2006 года в рамках Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ) (см. стр. 29). Как поясняет Джон Нелмс, постоянный представитель МВФ в Камбодже, проводимые страной реформы «помогут обеспечить эффективное использование средств, предоставляемых по МДРИ». Правительство намерено использовать средства, сэкономленные на обслуживании долга — около 82 млн долларов за несколько лет — для финансирования оросительной инфраструктуры в сельской местности, что должно поднять производительность сельского хозяйства и непосредственно повысить доходы малоимущих.

Планирование для обеспечения будущего: Монголия

Директивным органам Монголии пришлось решать множество задач в период с начала 1990-х годов, когда страна начала процесс перехода к рыночной экономике. Помимо принятия законов и формирования институтов, способствующих развитию частного сектора, официальным органам нужно было устранять серьезные недостатки в банковской системе и справляться с крупными внешними шоками, включая длительные периоды засухи, ряд чрезвычайно суровых зим и изменчивость цен на основные экспортные товары Монголии (медь, золото и кашмир).

В течение всего этого периода МВФ поддерживал реформы, проводившиеся официальными органами, посредством льготных кредитов в рамках своих механизмов льготного кредитования и широкой технической помощи в таких областях, как реорганизация финансового сектора, банковский надзор, налоговая политика и налоговая администрация и статистика. Реформы, осуществленные правительством, в целом позво-

лили снизить инфляцию с очень высоких уровней, укрепить бюджетные доходы и восстановить доверие к финансовой системе. Тем не менее экономический рост в течение десятилетия по 2001 год в целом оставался невысоким, сохранялся довольно большой бюджетный дефицит, и продолжался рост объема государственного долга.

Период с 2001 года ознаменовался значительным улучшением экономических показателей, поскольку реформы 1990-х годов начали приносить результаты, погодные условия улучшились, и цены на основные экспортные товары Монголии резко повысились. Рост реального ВВП составлял в среднем около 6,5 процента с 2002 года, более чем вдвое выше средних темпов роста в предыдущие восемь лет. В условиях динамичной экономической активности и рекордно высоких экспортных цен произошло существенное укрепление бюджета и платежного баланса. Доходы бюджета возросли на целых 13 процентных пунктов ВВП по сравнению с серединой 1990-х годов, и бюджетный дефицит, составлявший в среднем около 9,5 процента ВВП во второй половине 1990-х годов, впервые сменился профицитом (причем значительным — 3 процента ВВП) в 2005 году. Счет текущих внешних операций также имеет профицит с 2004 года, и уровень международных резервов был в значительной мере восстановлен.

Несмотря на эти важные достижения, еще предстоит решить серьезные задачи, чтобы Монголия смогла уменьшить свою уязвимость к внешним шокам и добиться долговременных результатов в сокращении бедности, предупреждает Роджер Кроненберг, советник Департамента стран Азиатско-тихоокеанского региона МВФ и руководитель миссии по Монголии. В целях планирования на более долгосрочную перспективу директивным органам необходимо изолировать страну от шоков в области доходов, которые могут происходить вследствие изменчивости цен на ресурсы. «Несмотря на текущие благоприятные условия, очевидно — даже не прибегая к очень широким допущениям, — что устойчивость долговой ситуации все еще может быть проблематичной. В связи с этим, чтобы такая стратегия могла быть успешной, меры политики должны прочно базироваться на обоснованной среднесрочной бюджетной программе», — говорит Кроненберг.

Персонал МВФ рекомендует Монголии сберегать большую часть непредвиденных доходов от исключительно высоких

цен на биржевые товары, бдительно следить за рисками возобновления инфляционного давления вследствие быстрого роста кредита и воздерживаться от внешних займов под высокие проценты на коммерческих условиях. МВФ также рекомендует Монголии повысить прозрачность центрального банка и других учреждений государственного сектора и проводить реформы государственной службы. Кроненберг отмечает, что ранее в этом году начались обсуждения с правительством Монголии относительно возможной новой программы ПРГФ, которые, как ожидается, будут продолжены осенью, когда официальные органы приступят к составлению бюджета 2007 года.



Майкл Рейнольдс/EPALandov

Рабочие на заводе, производящем прессованную медь, на государственном комбинате в Эрдэнете, Монголия.

Различные стратегии, одна цель

Разные задачи, стоящие перед этими странами, и различные стратегии, которым они следуют, свидетельствуют о наличии вариантов достижения устойчивого экономического роста и сокращения бедности. С учетом этого, МВФ также придерживается гибкого подхода в поддержке их усилий. Рекомендации по экономической политике предоставляются в рамках регулярных оценок «состояния здоровья» страны, именуемых надзором МВФ. Финансовая помощь

оказывается посредством ряда различных инструментов, а техническая помощь поддерживает развитие макроэкономических институтов в ключевых областях, которые различаются в зависимости от обстоятельств страны и включают создание валютного рынка, основы денежно-кредитной политики, банковское регулирование и надзор, меры по борьбе с отмыванием денег, налоговую политику и администрацию, управление государственными финансами, управление внешним долгом и экономическую статистику. Все рассмотренные страны добились определенных успехов в сокращении бедности и работают над достижением других ключевых целей в области развития, поставленных в Декларации тысячелетия (см. стр. 29), таких как снижение детской смертности и борьба с ВИЧ/СПИДом и другими болезнями. Однако еще предстоит сделать очень много, и МВФ готов продолжать оказывать поддержку в этой работе. ■

*Кристин Эбрахим-заде,
Департамент внешних связей МВФ*

Определение нового курса

МВФ разработал среднесрочную стратегию, призванную помочь в решении новых задач, стоящих перед 184 членами этой организации, особенно в связи с их непростой работой по осуществлению преобразований, необходимых для использования преимуществ глобализации XXI века. Одной из приоритетных целей этой стратегии является укрепление надзора МВФ. Эта стратегия охватывает основные сферы деятельности МВФ, включая надзор за глобальной, региональной и национальной экономикой, предотвращение кризисов и кредитование, техническую помощь государствам-членам и управление организацией, в том числе права голоса и представительство членов.

После своего прихода в МВФ в июне 2004 года Директор-распорядитель Родриго де Рато начал проведение стратегического обзора, с тем чтобы рассмотреть оптимальные пути, позволяющие МВФ эффективно распределять свои ресурсы и быть готовым к решению новых задач. Первоначальный отчет был опубликован в сентябре 2005 года и вызвал оживленные внутренние и публичные обсуждения надлежащей роли МВФ. Затем в апреле 2006 года был выпущен доклад о том, как новый подход будет воплощаться в жизнь. Этот доклад был с удовлетворением одобрен Международным валютно-финансовым комитетом (МВФК) Совета управляющих — органом, определяющим политику организации. В числе основных изменений в работе МВФ предлагаются следующие.

Надзор. На глобальном уровне укрепление надзора МВФ означает активизацию работы с целью определить и стимулировать эффективные ответные меры в отношении угроз для экономической стабильности, включая более широкий охват оценок валютных курсов. На уровне отдельных стран проведению надзора также способствовал бы более глубокий анализ финансовых систем, более выраженный глобальный подход, более полный учет региональных особенностей и более активная разъяснительная работа для формирования консенсуса, в том числе на региональном уровне.

Многосторонние консультации, организацией которых в настоящее время занимается МВФ, представляют собой важное эволюционное изменение в роли МВФ. Они послужат одним из основных механизмов для проведения анализа и достижения консенсуса и должны позволить МВФ и его государствам-членам предлагать меры по устранению уязвимых мест, затрагивающих отдельные государства-члены и глобальную финансовую систему. Первая такая консультация, посвященная глобальным дисбалансам, проводится в настоящее время с зоной евро, Китаем, Саудовской Аравией, Соединенными



Стефан Яффе/МВФ

Родриго де Рато, Директор-распорядитель МВФ.

Штатами и Японией. Новые консультации дополняют существующие механизмы консультаций МВФ с отдельными странами, что позволит МВФ одновременно проводить обсуждение вопросов с системно значимыми государствами-членами и, в соответствующих случаях, с организациями, образованными группами членов, такими как Европейский союз.

Страны с формирующимся рынком. МВФ планирует расширить свои кредитные инструменты, включая механизм условной поддержки ликвидности с высоким уровнем доступа для стран, проводящих обоснованную макроэкономическую политику и характеризующихся устойчивой долговой ситуацией и прозрачной системой отчетности, но все еще потенциально уязвимых. Он также готов поддерживать региональные и другие договоренности об объединении резервов, в том числе посредством подачи сигналов об обоснованности проводимой политики.

Страны с низким доходом. МВФ будет оказывать содействие странам в решении макроэкономических задач, связанных с достижением Целей в области развития, поставленных в Декларации тысячелетия, особенно целей, связанных с увеличением объема помощи и управлением долгом после недавнего раунда облегчения бремени задолженности. С этой целью МВФ в большей степени сосредоточит свою деятельность на основных сферах своей компетенции, продолжая также работу по решению проблем развития, стоящих перед этими странами. МВФ тщательно проанализирует характер своего сотрудничества с другими партнерами по развитию, особенно со Всемирным банком, в оказании содействия государствам-членам с низким доходом.

Представительство и право голоса стран. Другая приоритетная задача состоит в корректировке квот государств-членов и их представительства в системе управления организацией с учетом изменений их веса и роли в глобальной экономике. Это усилит у государств-членов чувство вовлеченности в деятельность МВФ и позволит поддерживать его репутацию как кооперативной организации в глазах всех государств-членов. ■

10 событий, сформировавших МВФ

Джеймс Боутон



Алан Дежон/Corbis



Доротея Ланге/Corbis



Фотоархив



Бетман/Corbis



Алан Дежон/Corbis

Международный Валютный Фонд был создан в конце Второй мировой войны в рамках усилий, направленных на строительство новой, более стабильной международной экономической системы и во избежание дорогостоящих ошибок предыдущих десятилетий. На протяжении 60 лет он продолжает изменяться и перестраиваться. Со времени своего создания он формировался историей, и на нем сказывались экономические и политические идеи времени.

Когда в июле 1944 года в Бреттон-Вудсе (шт. Нью-Хэмпшир) собрались делегации из 44 стран, с тем чтобы создать организации, которые регулировали бы международные экономические отношения после Второй мировой войны, они во многом руководствовались задачей избежать повторения ошибок Парижской мирной конференции, которая положила конец Первой мировой войне. Создание Международного банка реконструкции и развития помогло бы восстановить экономическую активность, а создание Международного Валютного Фонда помогло бы восстановить конвертируемость валют и многостороннюю торговлю. Как для Джона Мейнарда Кейнса — экономиста, возглавлявшего британскую делегацию, — так и для Гарри Декстера Уайта — главного автора проекта устава МВФ из делегации США — основной мотивирующей причиной создания МВФ было стремление создать условия для послевоенного экономического роста путем учреждения организации, которая позволила бы предотвратить возврат к автаркии и протекционизму, а не только избежать повторения Великой депрессии.

В настоящей статье рассматриваются некоторые из ключевых событий XX века, оказавших наибольшее влияние на МВФ, и делаются некоторые общие выводы об историческом влиянии на преобладающую в настоящее время международную валютную систему.

1. Парижская мирная конференция

На Парижской мирной конференции 1918 года рассматривался проект восстановления процветания и мира во всем мире, представленный в форме 14 пунктов Президента США Вудро



Марк Хенли/Panos Pictures



Ларри Берроус/Time Life Pictures/Getty Images



Тору Ямакана/AFP Photo



Чу Юн Конг/AFP



Жак Ланжевин/Corbis

Вильсона. Однако шесть месяцев спустя, когда делегаты согласились с условиями того, что стало известно как Версальский договор, ключевые части этого проекта были отвергнуты. В течение десятилетия процветание прекратилось. Еще через десятилетие мирному времени также пришел конец. Самой известной неудачей была неспособность Вильсона убедить Сенат США подтвердить членство страны в Лиге Наций. Однако самым катастрофическим было, вероятно, то, что не удалось заложить основы для экономического сотрудничества между ведущими торговыми странами мира.

2. Великая депрессия

Великая депрессия, начавшаяся в 1929 году, усугубила отрицательные последствия Версальского договора, по мере того как сокращение международной торговли в сочетании с ошибками внутренней политики привело к дефляции как объема производства, так и цен во всем мире. Это стало серьезным испытанием уверенности аналитиков и избирателей в эффективности свободных рынков и укрепило доверие к активной роли государственного сектора в экономике. Поэтому в условиях после Второй мировой войны было легче и более естественно начинать обсуждения исходя из предположения о том, что межгосударственная организация, наделенная значительными полномочиями, была бы полезна и даже необходима для международной финансовой системы.

3. Вторая мировая война

Вторая мировая война явилась толчком к реформированию международной системы и одновременно стала его контекстом. Когда Соединенные Штаты вступили в войну в ответ на

бомбежку Перл-Харбора в декабре 1941 года, Министр финансов Генри Моргентау мл. поручил Уайту отвечать за международную экономическую и финансовую политику и попросил его разработать план перестройки системы сразу после окончания войны. Оказалось, что Уайт уже имел в общих чертах наброски плана международного стабилизационного фонда и смог подготовить первый проект за два месяца. На другой стороне Атлантического океана Кейнс разрабатывал план международного клирингового союза, который совместно управлялся бы Великобританией и Соединенными Штатами как «государствами-основателями». Проект Кейнса был, по существу, сходен с проектом Уайта, хотя не был столь явно многосторонним, как проект Уайта, и основывался на британской системе овердрафтов, а не на довольно сложном предложении Уайта о валютных свопах. В течение следующих двух лет обсуждений и переговоров эти два плана будут сведены в проект устава МВФ.

Одним из основных последствий войны было то, что в результате Соединенные Штаты получили фактический контроль над мировой экономикой. Поэтому финансовая структура МВФ будет основываться на долларе США, а не на какой-либо собственной международной валюте. Его возможности кредитования будут ограниченными, и Фонд не будет иметь большинства полномочий центрального банка. Его штаб-квартира будет находиться не в Лондоне или даже в Нью-Йорке, а в Вашингтоне, где Министерство финансов США могло бы оказывать сильное гравитационное давление. В течение следующих трех десятилетий МВФ будет, по существу, доллароцентричной организацией, а Соединенные

Штаты будут предоставлять большую часть его кредитных ресурсов и фактически контролировать большинство его решений о кредитовании.

4. Холодная война



Гарри Декстер Уайт провел в 1944 году большую работу, чтобы убедить Советский Союз вступить в МВФ, в надежде на то, что экономическое сотрудничество между Советским Союзом и Соединенными Штатами станет ключевым фактором послевоенного мира и процветания. Советская делегация в Бреттон-Вудсе подписала Статьи в предварительном порядке, но Иосиф Сталин в конечном итоге отказался ратифицировать соглашение, очевидно из опасений (не лишённых оснований) того, что политика Фонда будет в основном контролироваться Западом. Когда эта напряженность переросла в холодную войну, мечта Уайта о всемирном сообществе государств-членов была разбита. В 1950 году из состава МВФ вышла Польша. Через четыре года также была вынуждена выйти Чехословакия. Вскоре после прихода к власти в 1959 году Фидель Кастро вывел Кубу из состава МВФ. В течение более трех десятилетий после того, как Мао Цзэдун начал контролировать Китай, правительство Соединенных Штатов блокировало усилия Китайской Народной Республики представлять Китай в Исполнительном совете МВФ. Большинство остальных стран в сфере влияния Советского Союза или Китая просто не вступило в МВФ. Эта тенденция была обращена вспять только в 1980-х годах с получением представительства Китаем и возобновлением членства Польши.

Холодная война сказалась на МВФ именно явной ограниченностью круга его членов. Пользуясь терминологией того периода, можно сказать, что в состав членов МВФ входили страны «первого мира» и многие из стран «третьего мира», но страны «второго мира» представлены не были. МВФ стал преимущественно капиталистическим клубом, помогавшим стабилизировать рыночную экономику.

5. Независимость стран Африки



Только три из первоначальных 40 государств-членов МВФ представляли страны Африки: Египет, Эфиопия и Южная Африка. Одна из них была более близка к Ближнему Востоку, еще одна контролировалась меньшинством и в культурном отношении больше связана с Европой. Большая часть континента все еще была под колониальным управлением. Положение начало меняться в 1957 году, когда членами МВФ стали новые независимые государства Гана и Судан. Затем буквально хлынули заявления о приеме в МВФ,

и к 1969 году из 115 членов МВФ 44 были странами Африки. К 1990 году членами МВФ являлись все 53 страны Африки. Они составляли почти одну треть государств-членов, хотя их в среднем небольшой размер и по большей части низкий уровень доходов означали, что они контролировали менее девяти процентов голосов и занимали всего три из 22 мест в Исполнительном совете.

Появление Африки как континента независимых государств оказало серьезное воздействие на число членов МВФ и их разнообразие и потребовало значительной активизации работы Фонда с заемщиками и надзора за ними. Большинство стран Африки, особенно южнее Сахары, имело очень низкие доходы на душу населения и относилось к наименее экономически развитым странам мира, причем такое положение по-прежнему сохраняется. Их экономические проблемы, как правило, носят не макроэкономический, а в большей степени структурный характер; в их основе лежит скорее необходимость улучшений в образовании, здравоохранении, инфраструктуре и государственном управлении, чем в финансах; эти проблемы более глубоко укоренились и более повсеместны, чем в других регионах. Для решения этих проблем требуется кредитование на льготных условиях и технический опыт в широком круге вопросов. В этой связи роль МВФ вышла за рамки первоначальных границ, и стало насущным более тесное сотрудничество со Всемирным банком и другими организациями развития.

6. Рост множественных экономических центров



По мере начала восстановления мировой экономики — и мировой торговли — после Второй мировой войны экономическая гегемония США стала постепенно размываться. Первыми начали восстанавливаться из руин страны Западной Европы. Благодаря заинтересованности самих стран и международной поддержке — в рамках американского плана Маршалла, со стороны Всемирного банка и, в конечном итоге, МВФ — в сочетании со сформировавшимся в регионе принципом многосторонних отношений в форме Общего рынка и Европейского платежного союза, к концу 1950-х годов большая часть Европы переживала быстрый экономический рост и характеризовалась все большей открытостью к многосторонней торговле и валютному обмену. В 1952 году в МВФ вступила Федеративная Республика Германия, экономика которой быстро стала одной из ведущих в мире. Затем наступила очередь Азии. Япония также вступила в Фонд в 1952 году, а к 1960-м годам она была на пути к тому, чтобы присоединиться к Соединенным Штатам и Германии на верхней ступени экономической лестницы. Затем в 1970-х годах наблюдался рост экономической мощи Саудовской Аравии

и других стран Ближнего Востока, экспортирующих нефть. За 30 лет доля США в мировом экспорте сократилась с 22 процентов до 12 процентов, а доля США в международных официальных резервах сократилась еще более резко — с 54 процентов в 1948 году до 12 процентов в 1978 году.

По мере того как соотношение экономических и финансовых сил становилось все более рассредоточенным, все больше валют становилось полностью конвертируемыми для счета текущих операций и даже счета операций с капиталом. Экономический рост в странах-партнерах по торговле происходил разными темпами и при разных сочетаниях мер финансовой политики. Все более частым и серьезным становилось давление на фиксированные обменные курсы и ограниченное предложение золота и долларов США. В ответ на это МВФ в 1969 году внес поправки в свои Статьи соглашения и создал специальные права заимствования (СДР) в дополнение к существующим резервным активам, но эта мера была слишком ограниченной, чтобы разрешить основополагающую проблему избыточного давления. В результате еще до первого нефтяного кризиса 1973 года первоначальная Бреттонвудская система фиксированных, но корректируемых обменных курсов утратила свою жизнеспособность.

7. Вьетнамская война



Усиление участия США во Вьетнамской войне в 1960-х годах и в начале 1970-х годов не оказало бы само по себе существенного воздействия на МВФ, если бы это не сказалось напрямую на членстве Вьетнама. Когда правительство Южного Вьетнама было близко к падению в апреле

1975 года, его должностные лица отчаянно старались занять у МВФ как можно больше средств. МВФ отказывался идти навстречу и через несколько месяцев признал Социалистическую Республику Вьетнам в качестве правительства-преемника. В большей мере, однако, это сказалось на экономике и внешней платежной позиции США. Рост внешних военных расходов в сочетании с ощутимым увеличением внутренних расходов на программы президента Линдона Джонсона «Великое общество» постепенно усугубил завышение курса доллара США в рамках Бреттонвудской системы фиксированных обменных курсов. После ряда конвульсий система постепенно прекратила свое существование в период с 1968 по 1973 годы. Поскольку доллар более не конвертировался в золото, этот ценный металл уже не мог выполнять центральную или хотя бы полезную функцию в международной валютной системе. Вьетнамская война никоим образом не была единственным виновником этого падения, но ее каталитическая роль была, безусловно, существенной.

8. Глобализация финансовых рынков



Во время основания МВФ финансовые потоки частного сектора имели ограниченный масштаб и значение. Торговые потоки финансировались в основном за счет коммерческих кредитов, а трансграничные портфельные потоки рассматривались большинством экономистов не столько как

потенциальный источник инвестиционного капитала, сколько как потенциальный дестабилизирующий фактор.

Диапазон и значимость потоков капитала начали возрастать в 1950-е годы, по мере того как страны Европы постепенно восстанавливали конвертируемость. Первое крупное увеличение, однако, произошло в 1970-х годах с возникновением евродолларового и других офшорных финансовых рынков. Этому еще более способствовало накопление «нефтедолларов» странами-экспортерами нефти в 1970-х годах и рециклированием этих активов суверенным заемщикам-импортерам нефти через крупные международные банки. К 1990-м годам трансграничные потоки стали существенным источником финансирования как для промышленно развитых стран, так и для стран с формирующейся рыночной экономикой во всем мире, а структура международных финансовых рынков настолько усложнилась, что их величина более не поддавалась измерению, а тем более контролю.

Одним из последствий финансовой глобализации явилось то, что финансирование со стороны МВФ отошло в количественном отношении для большинства потенциальных заемщиков на второй план. В начальный период существования МВФ страны, испытывающие в своем платежном балансе дефицит финансирования, во многих случаях могли покрыть его только путем заимствования у Фонда. К 1980-м годам их целью стало, скорее, «катализировать» другие притоки капитала, заимствуя у Фонда относительно небольшие суммы в поддержку согласованного комплекса реформ политики и тем самым надеясь убедить других кредиторов, что у соответствующей страны хорошие перспективы. Значение имело не столько количество денег, сколько качество реформ. Таким образом, глобализация коренным образом изменила отношения как между МВФ и государствами-членами, заимствующими средства, так и между МВФ и другими официальными и частными кредиторами.

Еще одним последствием стало ослабление характера МВФ как организации государств-членов типа «кредитного союза», поскольку к 1980-м годам большинство государств-членов было в состоянии финансировать свои внешние платежи за счет частных потоков и не нуждалось в заимствовании средств у МВФ. Государства-члены МВФ разделились на две группы стран, устойчиво являющиеся кредиторами и дебиторами.

Третьим последствием финансовой глобализации было то, что страны с формирующимися финансовыми рынками стали

широко использовать притоки частного капитала, которые оказались изменчивыми и ненадежными при ухудшении экономической ситуации в глобальном или региональном масштабе. Когда во второй половине 1990-х годов эти притоки внезапно обратились вспять, ряд стран со средним уровнем доходов — Мексика в 1995 году, Таиланд, Индонезия и Корея в 1997 году, Россия в 1998 году, Бразилия в 1999 году — обратились к МВФ за финансовой помощью в значительно более крупных объемах по сравнению с прежней практикой Фонда.

9. Международные долговые кризисы



В августе 1982 года продолжавшееся в течение двух лет постепенное ухудшение условий на международных долговых рынках внезапно ускорило в преддверии крупного экономического и финансового кризиса. Уже в 1981 и первой половине 1982 года банки-кредиторы отвернулись от ряда таких стран, как Венгрия, Марокко, Польша и Югославия. Когда же банки внезапно оставили Мексику, кризис принял системные масштабы. Через несколько месяцев проблемы возникли также в Аргентине, Бразилии и Чили, а кризис продолжал распространяться. И только в 1990 году, когда процентные ставки в мире начали стабильно снижаться, а банковские долги стран с наиболее высокой задолженностью начали заменяться на «облигации Брейди», стало возможным считать, что кризис окончен. Долговой кризис преобразовал роль МВФ, который принял на себя функции международного управляющего по урегулированию кризисов. Когда, как было отмечено выше, в 1990-е годы разразилась череда финансовых кризисов, МВФ смог применить этот накопленный ранее опыт, хотя ему также пришлось искать новые решения с учетом все более сложных обстоятельств, в которых оказывались страны, и более быстрого и широкого распространения кризисов по миру.

10. Крушение коммунизма



Падение Берлинской стены в 1989 году и распад Советского Союза в 1991 году позволили МВФ наконец превратиться в почти всемирную организацию. За три года число государств-членов увеличилось со 152 до 172; этот рост был наиболее быстрым со времени вступления в МВФ большого числа стран Африки в 1960-х годах. (В настоящее время МВФ насчитывает 184 государства-члена.) Многие из новых государств-членов нуждались в заимствовании средств у Фонда, и почти все — в технической помощи и регулярных консультациях. В связи с этим за шесть лет штат сотрудников

МВФ увеличился почти на 30 процентов. Исполнительный совет расширился с 22 до 24 мест, с тем чтобы включить в него директоров от России и Швейцарии, а ряд уже имеющихся групп государств-членов, представляемых директорами, увеличился на несколько стран.

Выводы

За шесть десятилетий со времени Бреттон-Вудса мировая экономика и МВФ претерпели значительные изменения. Большая часть объема кредитования со стороны МВФ теперь ориентирована на случаи кризисов, в связи с чем Фонд принимает более активное участие в предотвращении и урегулировании кризисов. Поскольку более половины государств-членов сейчас имеют устойчивый статус кредитора или дебитора и переход их из одного лагеря в другой маловероятен, многие государства воспринимают себя главным образом как члена данной группы, а не как часть мирового сообщества. Кроме того, государства-члены МВФ теперь гораздо более многочисленны, более разнообразны и включают почти все страны мира, в связи с чем, соответственно, возросли его обязанности в управлении мировой экономикой. Существенно расширились масштабы участия МВФ в выработке политики в государствах-членах, особенно в странах-заемщиках.

Эволюция МВФ определялась — и обуславливалась — сдвигами в мировых экономических и политических условиях. Если бы изложенные здесь события не повлияли на МВФ подобным образом, то организация отошла бы на второй план или даже утратила бы свою актуальность. Перед МВФ всегда стояла сложная задача придерживаться своего жизненно важного центра (первоначального узкого мандата содействовать упорядоченной корректировке платежей и финансовой стабильности во всем мире) и в то же время приводить свою деятельность в соответствие с новыми обстоятельствами и новыми идеями. Шестидесятая годовщина Бреттонвудских учреждений, отмечаемая в 2004 году, дала МВФ стимул взяться за решение этой задачи, начав проведение стратегического обзора, с тем чтобы эта организация была в состоянии гибко реагировать на новые изменения, которые будут происходить в мировой экономике в предстоящие десятилетия.

Кейнс и Уайт создали МВФ, так как они верили в то, что миру необходима официальная организация для содействия многостороннему сотрудничеству вместо автаркистской экономической политики и для корректирования ограничений, присущих частным рынкам. Как бы ни менялись мир и сама организация, эти цели остаются главными соображениями, лежащими в основе роли МВФ. ■

Джеймс Боутон — Заместитель директора Департамента разработки и анализа политики МВФ и официальный историк Фонда.

Функционирование МВФ

Хотя МВФ является специализированным учреждением Организации Объединенных Наций и участвует в работе Экономического и Социального Совета ООН, он действует независимо и имеет собственный устав, структуру управления и финансы.

Членами МВФ в настоящее время являются 184 страны, что на семь стран меньше, чем в Организации Объединенных Наций. Эту разность составляют Куба, Северная Корея и пять очень небольших стран: Андорра, Лихтенштейн и Монако в Европе и островные страны в Тихом океане — Науру и Тувалу. Куба была первоначальным членом МВФ, но вышла из его состава в 1964 году; ни одна из остальных шести стран не подавала заявления о приеме в члены. Чтобы стать членом, страна должна подать заявление, а затем быть принята большинством существующих членов. Политику МВФ преимущественно контролирует Международный валютно-финансовый комитет (МВФК), 24 членами которого являются министры финансов или управляющие центральных банков стран и групп стран, представленных в Исполнительном совете (см. организационную структуру, стр. 33). МВФК проводит заседания два раза в год и представляет Фонду рекомендации по общему направлению мер политики.

Большинство членов МВФК также является членами Совета управляющих, в котором каждое государство-член имеет своего управляющего. Совет управляющих проводит заседания один раз в год и принимает путем голосования такие основные институциональные решения, как увеличение финансовых ресурсов Фонда. Комитет по развитию, который, как и МВФК, насчитывает 24 члена министерского ранга, представляет рекомендации Совету управляющих МВФ и Всемирного банка по вопросам, затрагивающим развивающиеся страны. Его заседания проводятся два раза в год.

Исполнительным руководителем организации является Директор-распорядитель, который выбирается Исполнительным советом (где он председательствует) на пятилетний срок. Директор-распорядитель (этот пост традиционно занимали европейцы) имеет трех заместителей: первого заместителя Директора-распорядителя (на эту должность всегда назначаются граждане США) и двух других заместителей (из разных других стран). Исполнительный совет, который определяет политику и отвечает за большинство решений, состоит из 24 исполнительных директоров. Директоров назначают пять стран с наибольшими квотами в Фонде — Соединенные Штаты, Япония, Германия, Франция и Соединенное Королевство.

Еще три страны — Китай, Россия и Саудовская Аравия — имеют достаточно большие квоты, чтобы выбирать собственных исполнительных директоров. Остальные 176 стран организованы в 16 групп, каждая из которых выбирает по исполнительному директору. Группы формируются странами со схожими интересами и обычно из одного региона, например, франкоязычные страны Африки (см. таблицу на стр. 15).

В штате МВФ примерно 2700 сотрудников из более чем 140 стран, большинство из которых работают в штаб-квартире МВФ в г. Вашингтон, округ Колумбия (США). Небольшое число сотрудников работает в региональных и местных представительствах по всему миру. Сотрудники МВФ организованы в основном по департаментам с региональными (территориальными), функциональными, информационно-координационными и вспомогательными функциями. Сотрудники отслеживают изменения в экономике на глобальном и региональном уровне и в отдельных странах и проводят анализ экономической ситуации и политики, который служит основой для текущей работы МВФ, заключающейся в предоставлении рекомендаций по экономической политике, кредитов и технической помощи.

Источники денежных средств

МВФ представляет собой финансовый кооператив, в некоторых аспектах подобный кредитному союзу. По вступлении каждое государство-член выплачивает взнос по подписке, называемый «квотой». Квота страны в основном определяется ее экономическим положением относительно других государств-членов с учетом величины ВВП, текущих внешних операций и официальных резервов государств-членов. Квоты и лимиты возможной суммы заимствования определяются взносами государств-членов в капитал МВФ. Квоты также позволяют определить число голосов государств-членов.

Объединенные взносы государств-членов в капитал МВФ образуют фонд ресурсов, которые МВФ использует для оказания временной помощи странам, испытывающим финансовые трудности. Эти ресурсы позволяют МВФ предоставлять финансирование платежного баланса в поддержку государств-членов, осуществляющих программы экономической стабилизации и реформ.

Через регулярные промежутки времени, не превышающие пяти лет, Исполнительный совет МВФ рассматривает квоты государств-членов и принимает решение — с учетом тенденций в мировой экономике и изменений в экономическом положении государств-членов относительно других государств-членов — о том, следует ли предложить Совету управляющих корректировку квот государств-членов. В целях обеспечения более справедливого права голоса и представительства всех го-

сударств-членов в настоящее время осуществляется пересмотр распределения квот с учетом существенных изменений веса и роли стран в мировой экономике. Директор-распорядитель ведет работу с МВФК и Исполнительным советом над подготовкой конкретных предложений для согласования на Ежегодных совещаниях 2006 года в Сингапуре.

Страны выплачивают 25 процентов в счет своей квоты в виде резервных активов, определяемых как специальные права заимствования (СДР, расчетная единица МВФ), или основной валюты (доллар США, евро, японская иена, фунт стерлингов); в случае необходимости для целей кредитования МВФ может запросить остальную часть, подлежащую выплате в собственной валюте государства-члена. Квоты определяют не только выплачиваемые страной взносы, но и сумму финансирования, которую она может получить у МВФ, а также ее долю в

распределениях СДР. Общая сумма квот в МВФ эквивалентна 213,5 млрд СДР (примерно 324 млрд долл.). Число голосов каждой страны складывается из ее «базовых голосов» и голосов, определяемых на основе ее квоты. Каждое государство-член МВФ имеет 250 базовых голосов (которые установлены в Статьях соглашения как равные для всех стран) плюс по одному дополнительному голосу на каждые 100 000 СДР квоты.

При необходимости МВФ может заимствовать средства для пополнения ресурсов, имеющихся по квотам. МВФ имеет два набора постоянных договоренностей о заимствовании средств у государств-членов на случай необходимости преодоления угрозы международной валютной системе. По этим двум договоренностям МВФ может в общей сложности заимствовать до 34 млрд СДР (приблизительно 49 млрд долл.).

Льготные кредиты и облегчение бремени задолженности стран с низким доходом финансируются из средств трастовых фондов, управляемых МВФ.

МВФ и Всемирный банк – в чем различие?

МВФ и Всемирный банк были задуманы на Бреттонвудской конференции в июле 1944 года как организации, призванные укреплять международное экономическое сотрудничество и содействовать созданию более стабильной и процветающей мировой экономики. Эти цели остаются главными для обеих организаций, но их задачи и функции различаются, и в обоих случаях их работа формируется с учетом новых экономических тенденций и проблем.

МВФ содействует развитию международного валютного сотрудничества и предоставляет рекомендации по вопросам экономической политики, временные кредиты и техническую помощь, с тем чтобы помочь странам в установлении и поддержании финансовой стабильности и внешней жизнеспособности, в построении и поддержании сильной экономики. Кредиты Фонда предоставляются в поддержку программ экономической политики, призванных решить проблемы платежного баланса, — то есть в тех случаях, когда нельзя получить достаточное финансирование на приемлемых условиях для покрытия чистых международных платежей. Одни кредиты МВФ предоставляются на относительно короткий срок и финансируются за счет фонда взносов, предоставляемых государствами-членами в счет квот. Другие кредиты МВФ являются более долгосрочными, включая льготные кредиты, предоставляемые государствам-членам с низким доходом на основе субсидий, финансируемых за счет продаж золота МВФ в прошлом и взносов государств-членов. В своей работе со странами с низким доходом МВФ уделяет основное внимание тому, как макроэкономическая и финансовая политика может способствовать достижению главной цели сокращения бедности. Профессиональными сотрудниками МВФ являются преимущественно экономисты.

Всемирный банк способствует долгосрочному экономическому развитию и сокращению бедности, предоставляя техническую и финансовую поддержку, в том числе с тем чтобы помочь странам реформировать определенные сектора или осуществить конкретные проекты — например, такие как строительство школ и объектов здравоохранения, водо- и энергоснабжение, борьба с заболеваниями, охрана окружающей среды. Содействие Всемирного банка, как правило, носит долгосрочный характер и финансируется как за счет взносов государств-членов, так и посредством выпуска облигаций. Квалификации сотрудников Всемирного банка охватывают более широкий круг дисциплин, чем квалификации сотрудников МВФ.

МВФ и Всемирный банк сотрудничают в разнообразных областях, особенно в деле сокращения бедности в странах с низким доходом, облегчении бремени задолженности беднейших стран, а также оценки финансового сектора стран. Обе организации проводят совместные совещания два раза в год.

Оплата расходов МВФ

МВФ, как и другие финансовые учреждения, получает доход от процентов и сборов, взимаемых по его кредитам, и использует этот доход для покрытия затрат на финансирование, оплаты административных расходов и накопления страховых остатков. В 2006 финансовом году полученные от стран-заемщиков проценты и сборы и другие доходы составили в общей сложности 2,5 млрд долл., а процентные платежи по части взносов государств-членов в счет квот, используемых в операциях и других операционных расходах МВФ, составили 1,2 млрд долл. Административные расходы (в том числе заработная плата и пенсии сотрудников, командировочные, материально-техническое снабжение) составили в общей сложности 1 млрд долларов. Оставшаяся часть, 0,3 млрд долл., была зачислена в резервы МВФ.

Существующая система доходов в значительной степени полагается на доход от кредитования. В предстоящий период приоритетной задачей для МВФ будет создание новой системы, обеспечивающей другие стабильные и надежные долгосрочные источники дохода. В качестве первого шага, Исполнительный совет МВФ утвердил создание инвестиционного счета в размере 8,7 млрд долл., который, как ожидается, позволит увеличить доход МВФ в среднесрочной перспективе. Кроме того, в мае 2006 года МВФ назначил внешний комитет в составе «выдающихся лиц», призванный дать МВФ независимую оценку возможных вариантов финансирования его текущих расходов в будущем. ■

Представительство и голоса стран в Исполнительном совете МВФ (по состоянию на 16 июня 2006 года)

В состав Исполнительного совета входят 24 директора, которые представляют отдельные страны или группы стран. Имя каждого директора выделено жирным шрифтом, а имя заместителя директора — курсивом. В скобках указана процентная доля голосов каждой страны. Под списком стран по каждой группе приводится общее число голосов и соответствующая процентная доля. Итоговые числа могут не совпадать по причине округления.

Нэнси П. ДЖЕКЛИН <i>Мег Ландсейгер</i> Соединенные Штаты 371 743 голоса	(17,08%)	Италия (3,26%) Мальта (0,06%) Португалия (0,41%) Сан-Марино (0,02%) Тимор-Лешти (0,02%) 90 968 голосов	(4,18%)	Сирийская Арабская Респ. (0,15%) 70 852 голосов	(3,26%)	Алжир (0,59%) Афганистан, Исламская Республика (0,09%) Гана (0,18%) Иран, Исламская Республика (0,70%) Марокко (0,28%) Пакистан (0,49%) Тунис (0,14%) 53 662 голоса	(2,47%)
ШИГЕО КАШИВАГИ <i>Мицхо Китахара</i> Япония 133 378 голосов	(6,13%)	ДЖОНАТАН ФРИД (КАНАДА) <i>Питер Чарлтон</i> (Ирландия) Антигуа и Барбуда (0,02%) Багамские острова (0,07%) Барбадос (0,04%) Белиз (0,02%) Гренада (0,02%) Доминика (0,02%) Ирландия (0,40%) Канада (2,95%) Сент-Винсент и Гренадины (0,02%) Сент-Китс и Невис (0,02%) Сент-Люсия (0,02%) Ямайка (0,14%) 80 636 голосов	(3,71%)	СУЛЕЙМАН М. АТ-ТУРКИ <i>Абдоллах С. Аль-Аззав</i> Саудовская Аравия 70 105 голосов	(3,22%)	Хой Ен Фан (ИНДОНЕЗИЯ) <i>Маде Сукада</i> (Малайзия) Бруней-Даруссалам (0,11%) Вьетнам (0,16%) Индонезия (0,97%) Камбоджа (0,05%) Лаосская НДР (0,04%) Малайзия (0,70%) Мьянма (0,13%) Непал (0,04%) Сингапур (0,41%) Таиланд (0,51%) Тонга (0,01%) Фиджи (0,04%) 69 019 голосов	(3,17%)
КАРЛХАЙНЦ БИШОФБЕРГЕР <i>Герт Майсснер</i> Германия 130 332 голоса	(5,99%)	ТУОМАС СААРЕНХЕЙМО (ФИНЛЯНДИЯ) <i>Йон Торвардур Сигургеирссон</i> (Исландия) Дания (0,77%) Исландия (0,07%) Латвия (0,07%) Литва (0,08%) Норвегия (0,78%) Финляндия (0,59%) Швеция (1,12%) Эстония (0,04%) 76 276 голосов	(3,51%)	ПИТЕР ДЖ. НГУМБАЛЛУ (ТАНЗАНИЯ) <i>Питер Гакуну</i> (Кения) Ангола (0,14%) Ботсвана (0,04%) Бурунди (0,05%) Гамбия (0,03%) Замбия (0,24%) Кения (0,14%) Лесото (0,03%) Малави (0,04%) Мозамбик (0,06%) Намибия (0,07%) Нигерия (0,82%) Свазиленд (0,03%) Судан (0,09%) Сьерра-Леоне (0,06%) Танзания (0,10%) Уганда (0,09%) Эритрея (0,02%) Эфиопия (0,07%) Южная Африка (0,87%) 65 221 голос	(3,00%)	ЭДУАРДО ЛИО (БРАЗИЛИЯ) <i>Роберто Стейнер</i> (Колумбия) Бразилия (1,41%) Гайана (0,05%) Гаити (0,05%) Доминиканская Республика (0,11%) Непал (0,11%) Колумбия (0,37%) Панама (0,11%) Суринам (0,05%) Тринидад и Тобаго (0,17%) Эквадор (0,15%) 53 634 голоса	(2,46%)
ПЬЕР ДЮКЕН <i>Оливье Кюни</i> Франция 107 635 голосов	(4,95%)	ЕН НАМ О (КОРЕЯ) <i>Ричард Марри</i> (Австралия) Австралия (1,50%) Вануату (0,02%) Кирибати (0,01%) Корея (0,76%) Маршалловы острова (0,01%) Микронезия, Фед. Штаты (0,01%) Монголия (0,04%) Новая Зеландия (0,42%) Палау (0,01%) Папуа-Новая Гвинея (0,07%) Самоа (0,02%) Сейшельские острова (0,02%) Соломоновы острова (0,02%) Филиппины (0,42%) 72 423 голосов	(3,33%)	ВАН СЯОИ <i>Ли Хуаюн</i> Китай 63 942 голоса	(2,94%)	Б.П. МИСРА (ИНДИЯ) <i>Амал Утум Герат</i> (Шри-Ланка) Бангладеш (0,26%) Бутан (0,01%) Индия (1,93%) Шри-Ланка (0,20%) 52 112 голосов	(2,39%)
ТОМ СКОЛАР <i>Эндрю Хаусер</i> Соединенное Королевство 107 635 голосов	(4,95%)	А. ШАКУР ШААЛАН (ЕГИПЕТ) <i>Самир Эль-Кури</i> (Ливан) Бахрейн (0,07%) Египет (0,45%) Иордания (0,09%) Ирак (0,56%) Катар (0,13%) Кувейт (0,65%) Ливан (0,11%) Ливийская Арабская Джамахирия (0,53%) Мальдивские острова (0,02%) Объединенные Арабские Эмираты (0,29%) Оман (0,10%) Республика Йемен (0,12%)	(0,12%)	ТОМАС МОЗЕР (ШВЕЙЦАРИЯ) <i>Андрей Рачко</i> (Польша) Азербайджан (0,09%) Кыргызская Республика (0,05%) Польша (0,64%) Сербия и Черногория (0,23%) Таджикистан (0,05%) Туркмения (0,05%) Узбекистан (0,14%) Швейцария (1,61%) 61 827 голосов	(2,84%)	ЭКТОР Р. ТОРРЕС (АРГЕНТИНА) <i>Хавьер Сильва-Руэте</i> (Перу) Аргентина (0,99%) Боливия (0,09%) Парагвай (0,06%) Перу (0,31%) Уругвай (0,15%) Чили (0,41%) 43 395 голосов	(1,99%)
ВИЛЛИ КИККЕНС (БЕЛЬГИЯ) <i>Иоганн Прадер</i> (Австрия) Австрия (0,87%) Беларусь (0,19%) Бельгия (2,13%) Венгрия (0,49%) Казахстан (0,18%) Люксембург (0,14%) Словацкая Республика (0,18%) Словения (0,12%) Турция (0,46%) Чешская Республика (0,39%) 111 696 голосов	(5,13%)	ЙЕРОН КРЕМЕРС (НИДЕРЛАНДЫ) <i>Юрий Г. Якуша</i> (Украина) Армения (0,05%) Болгария (0,31%) Босния и Герцеговина (0,09%) Грузия (0,08%) Израиль (0,44%) Кипр (0,08%) Македония, БЮР (0,04%) Молдова (0,07%) Нидерланды (2,39%) Румыния (0,49%) Украина (0,64%) Хорватия (0,18%) 105 412 голосов	(4,84%)	ВАН СЯОИ <i>Ли Хуаюн</i> Китай 63 942 голоса	(2,94%)	ДАМИАН ОНДО МАНЬЕ (ЭКВАТОРИАЛЬНАЯ ГВИНЕЯ) <i>Лаурен В. Рутайишуре</i> (Руанда) Бенин (0,04%) Буркина-Фасо (0,04%) Габон (0,08%) Гвинея (0,06%) Гвинея-Бисау (0,02%) Джибути (0,02%) Кабо-Верде (0,02%) Камерун (0,10%) Коморские острова (0,02%) Конго, Дем. Республика (0,26%) Конго, Республика (0,05%) Кот-д'Ивуар (0,16%) Маврикий (0,06%) Мавритания (0,04%) Мадагаскар (0,07%) Мали (0,05%) Нигер (0,04%) Руанда (0,05%) Сан-Томе и Принсипи (0,01%) Сенегал (0,09%) Того (0,05%) Центрально-африканская Республика (0,04%) Чад (0,04%) Экваториальная Гвинея (0,03%) 30 749 голосов	(1,41%)
МОЙСЭ Х. ШВАРЦ (МЕКСИКА) <i>Мари Дагер</i> (Венесуэла) Венесуэла, Боливарианская Респ. (1,24%) Гватемала (0,11%) Гондурас (0,07%) Испания (1,42%) Коста-Рика (0,09%) Мексика (1,20%) Никарагуа (0,07%) Сальвадор (0,09%) 92 989 голосов	(4,27%)	АРРИГО САДУН (ИТАЛИЯ) <i>Миранда Ксафа</i> (Греция) Албания (0,03%) Греция (0,39%)	(0,39%)	АЛЕКСЕЙ В. МОЖИН <i>Андрей Лушин</i> Российская Федерация 59 704 голоса	(2,74%)	АББАС МИРАХОР (ИСЛАМСКАЯ РЕСПУБЛИКА ИРАН) <i>Мохаммед Дайри</i> (Марокко)	(1,41%)

Не включены голоса Либерии, Сомали и Зимбабве; представительство этих стран было приостановлено в результате хронической просроченной задолженности перед МВФ.

Содействие стабильности экономики стран



Основная функция МВФ заключается в том, чтобы содействовать международному сотрудничеству в валютной сфере и экономической и финансовой стабильности в государствах-членах и на мировом уровне, являющихся основой устойчивого экономического роста, что имеет важнейшее значение для повышения уровня жизни и сокращения бедности. Содействие макроэкономической и финансовой стабильности отчасти заключается в недопущении экономических и финансовых кризисов, которые могут приводить к ликвидации рабочих мест, сокращению доходов и являться источником человеческого страдания. Но это содействие также заключается в недопущении сильных колебаний экономической активности, высокой инфляции и чрезмерной изменчивости обменных курсов и финансовых рынков. Любой из этих видов нестабильности может повышать неопределенность и препятствовать инвестициям, затруднять экономический рост и снижать уровень жизни.

Динамичная рыночная экономика не может не характеризоваться определенной степенью нестабильности, а также постепенным структурным изменением. Перед директивными органами стоит задача свести нестабильность к минимуму, не лишая экономическую систему способности повышать уровень жизни посредством роста производительности, эффективности и занятости.

Новые торговые комплексы, как этот в Андхра-Прадеш, растут по всей Индии.

МВФ КРУПНЫМ ПЛАНОМ



Серия: Инженерия/ИИ/Дизайн & Операція Production, Inc.

Опыт показывает, что странами с наиболее высокими темпами экономического роста и уровнями занятости и с наименьшей экономической нестабильностью являются страны, которые следуют обоснованной макроэкономической (налогово-бюджетной, денежно-кредитной и курсовой) политике; допускают свободное функционирование рынков при надлежащей регулятивной и структурной политике и политике социальной защиты населения; открыты для международной торговли; строят сильные экономические директивные и регулятивные институты; содействуют развитию прочных финансовых систем; осуществляют сбор, мониторинг и распространение высококачественных данных; обеспечивают надлежащее управление.

МВФ способствует стабильности международной финансовой системы посредством трех основных функций.

Надзор. МВФ отвечает за надзор за международной валютной системой и соблюдением каждым государством-членом его обязательств проводить политику, способствующую упорядоченному экономическому росту и стабильности цен, содействовать поддержанию стабильных валютных режимов и избегать манипулирования обменными курсами, а также предоставлять МВФ данные о своей экономике. МВФ выполняет эту обязанность, отслеживая экономические и финансовые условия во всем мире и изучая приемлемость мер политики в государствах-членах как с международной, так и с национальной точки зрения. Он предупреждает государства-члены о грозящих опасностях, что позволяет правительствам принимать превентивные меры.

Кредитование. МВФ предоставляет кредиты странам, испытывающим трудности с платежным балансом. Основными целями кредитования стран с низким доходом являются экономический рост и сокращение бедности.

Техническая помощь и подготовка кадров. МВФ помогает правительствам государств-членов формировать сильные директивные институты и инструменты экономической политики.

Надзор в действии

МВФ, членами которого являются почти все страны мира, служит международным форумом, в рамках которого государства-члены могут обсуждать изменения в экономике соответствующих стран, а также в глобальной экономике. В последние десятилетия один из основных рисков для экономической и финансовой стабильности порождился ростом масштаба и усложненности международных рынков капитала. Во многих аспектах финансовая глобализация является отрадной тенденцией. Она дает возможность направлять потоки частного капитала на финансирование инвестиций и экономического роста в странах, где они могут использоваться наиболее производительно. Интеграция рынков капитала, в принципе, позволяет странам корректировать их политику с учетом внешних потрясений, не полагаясь на использование официальных средств.

Однако потоки капитала являются также потенциальным источником нестабильности, особенно во многих странах

с формирующимся рынком. Появилась новая разновидность кризисов, возникающих в результате внезапных оттоков капитала, и справиться с этим оказалось гораздо труднее, чем с дисбалансами по счету текущих операций, с которыми МВФ традиционно имел дело в своей работе по кредитованию. Для того чтобы остановить отток капитала, необходимы меры, восстанавливающие доверие инвесторов, включая в ряде случаев финансовую помощь со стороны международных организаций.

Финансовая глобализация также повысила риск цепной реакции, поскольку в дополнение к традиционным торговым связям она открыла новые каналы, через которые проблемы одной страны могут сказаться на других и даже распространиться на всю глобальную экономическую систему.

Текущие тенденции указывают на то, что экономическая и финансовая глобализация будет усиливаться, и все большая доля мировой экономики скорее всего будет приходиться на формирующиеся рынки. Особую системную значимость могут иметь такие зарождающиеся гиганты формирующегося рынка, как Индия и Китай. Кроме того, старение населения промышленно развитых стран приводит к сдвигу соотношения сбережений и инвестиций в международном масштабе, что может стимулировать больший объем трансграничных потоков капитала.

Чтобы тщательно отслеживать эти изменения, МВФ продолжает совершенствовать свой анализ и рекомендации посредством более целенаправленного надзора, более глубокого изучения проблем валютных курсов и более качественного анализа финансовых секторов, устойчивости долговой ситуации и производных эффектов в региональном и глобальном масштабе. В целях усиления своей работы в области финансовых рынков и рынков капитала МВФ предпринял ряд шагов (см. вставку на стр. 18), включая объединение своей деятельности в этих сферах в рамках нового департамента, который станет ведущим центром по всем аспектам работы МВФ в области финансовых рынков, рынков капитала и денежно-кредитных систем. Повышенное внимание к работе по вопросам финансового сектора и более тесная интеграция ее с макроэкономическим анализом МВФ являются краеугольным камнем среднесрочной стратегии, определенной Директором-распорядителем (см. стр. 7).

Виды надзора

На уровне стран. МВФ проводит консультации (как правило, один раз в год) с каждым государством-членом относительно его экономической политики. Они называются «консультациями в соответствии со Статьей IV», так как они необходимы согласно Статье IV Статей соглашения МВФ. Основное внимание в ходе консультаций уделяется курсовой, налогово-бюджетной и денежно-кредитной политике государства-члена, динамике его платежного баланса и внешнего долга, воздействию политики страны на ее внешние счета, международным и региональным последствиям ее политики, а также выявлению потенциальной уязвимости.

По мере усиления интеграции финансовых рынков во всем мире надзор со стороны МВФ все в большей мере ориенти-

рован на вопросы счета операций с капиталом, финансового и банковского секторов. Вследствие финансовых кризисов в странах с формирующимся рынком и с учетом перехода государств-членов от плановой экономики к рыночной все большее значение для надзора со стороны МВФ также приобретают такие институциональные вопросы, как независимость центральных банков, регулирование финансового сектора, корпоративное управление, прозрачность и подотчетность в области политики.

На региональном уровне. В дополнение к консультациям со странами МВФ также анализирует политику, проводимую в рамках региональных договоренностей, например, в зоне евро, Восточнокарибском валютном союзе, Западноафриканском экономическом и валютном союзе и Центральноеафриканском валютном и экономическом союзе. Кроме того, МВФ уделяет больше внимания вопросам, представляющим общий интерес для стран определенных регионов (например, Африки к югу от Сахары, Ближнего Востока, тихоокеанских островных государств или Центральной Америки). Обсуждения докладов персонала МВФ по этим темам позволяют не только рассматривать меры политики, определяемые на региональном уровне, но и проводить сравнительный анализ изменений и мер политики по данному региону и анализ распространения шоков на уровне региона. В последние несколько лет МВФ также начал публиковать основные результаты своего регионального надзора в полугодовых докладах «Перспективы развития региональной экономики».

На глобальном уровне. Помимо надзора на уровне стран и регионов, МВФ осуществляет мониторинг состояния мировой экономики, экономической политики стран в глобальном контексте и изменений на международных рынках капитала. В этой деятельности по надзору МВФ также оценивает глобальные последствия наиболее значимых изменений в экономике и финансах, в том числе в таких областях, как рынки нефти и торговля. Его основные выводы публикуются дважды в год в изданиях «Перспективы развития мировой экономики» и «Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности», которые служат документальной основой для обсуждений на заседаниях МВФК.

В апрельском выпуске доклада «Перспективы развития мировой экономики» 2006 года приветствуется продолжающийся быстрый рост мировой экономики и отмечается, что рост превысил ожидания и охватывает более широкий круг секторов. Между тем в апрельском «Докладе по вопросам глобальной финан-

совой стабильности» 2006 года отмечается повышение стойкости глобальной финансовой системы, но при этом подчеркивается, что усиление глобальных дисбалансов по-прежнему создает риск, как и повышение уровней долга, в особенности в секторе домашних хозяйств.

Помимо этих полугодовых обзоров, Исполнительный совет МВФ часто проводит неформальные обсуждения по вопросам развития мировой и рыночной экономики. Руководство и старшие сотрудники МВФ также принимают участие в обсуждениях перспектив и мер экономической политики на совещаниях министров финансов, председателей центральных банков, их заместителей и других должностных лиц в различных группах и форумах, таких как Группа восьми крупных промышленно развитых стран (G-8), группа 24 развивающихся стран (G-24) и Форум по финансовой стабильности.

Принятие заблаговременных мер

Раннего предостережения о приближающемся кризисе недостаточно для его предупреждения; необходимо также принятие оперативных профилактических мер. Более того, в условиях расширяющейся финансовой интеграции надзор должен быть ориентирован не только на страны, «предрасположенные» к кризисам, но и на всю систему в целом. МВФ, будучи беспристрастным голосом международного сообщества, играет особо важную роль в этой области, подчеркивая серьезные экономические задачи, которые перед ним стоят. Именно с учетом этой уникальной роли на весенних совеща-

Содействие повышению надежности финансовой системы

Основными каналами, посредством которых МВФ содействует повышению надежности финансовой системы в государствах-членах, являются его текущий многосторонний и двусторонний надзор, разработка программ кредитования и технической помощи. Руководство по оценке финансового сектора, выпущенное МВФ и Всемирным банком в сентябре 2005 года, содержит информацию по ключевым вопросам и надлежащей практике оценки финансовых систем и разработке ответных мер политики.

МВФ работает над совершенствованием процесса надзора, углубляя охват вопросов финансовой системы, чтобы более точно определить сильные и слабые стороны финансовых систем и тем самым уменьшить частоту и интенсивность потенциальных проблем в финансовых системах.

Программы, поддерживаемые МВФ, часто включают меры по укреплению финансовых систем государств-членов. Помимо оказания финансовой помощи, МВФ помогает членам выявлять и диагностировать проблемы финансовых систем; разрабатывать стратегии системных реформ и реструктуризации банков; и обеспечивать соответствие этих стратегий надлежащей макроэкономической и другой структурной политике и их поддержку посредством такой политики.

Посредством своей **технической помощи** МВФ содействует государствам-членам в реализации конкретных мер для укрепления их финансовой инфраструктуры. Такая помощь может включать рекомендации и подготовку кадров в области совершенствования денежно-кредитного и налогового-бюджетного регулирования; развития валютных рынков и рынков капитала; планирования платежных систем и механизмов страхования вкладов; формирования правовой основы для банковской деятельности, а также пруденциальных нормативов и функций надзора; и стратегий реструктуризации банковской системы.

ниях МВФК 2006 года прозвучал призыв к МВФ предпринять новые шаги, включая многосторонние консультации, чтобы стимулировать меры по преодолению глобальных дисбалансов. По словам Директора-распорядителя МВФ, это означает, что МВФ создаст механизм для проведения правительствами стран активных консультаций относительно последствий определенных действий и бездействия.

Уроки кризисов 1990-х годов обусловили принятие Фондом значительных усилий, направленных на сосредоточение надзора на вопросах предотвращения кризисов. Эти меры включали усиление надзора на региональном и глобальном уровнях и рекомендации государствам-членам включать в свою политику большее число «амортизаторов», таких как налогово-бюджетная политика, обеспечивающая консолидацию во времена благополучия и допускающая возможность смягчения курса в периоды затруднений, достаточные уровни резервов, эффективные и диверсифицированные финансовые системы, гибкость обменного курса, более эффективные системы социальной защиты населения. Кроме того, он принял несколько конкретных инициатив, направленных на уменьшение уязвимости стран в случае кризиса.

- В 1999 году, отчасти в ответ на кризис в Азии, МВФ и Всемирный банк ввели Программу оценки финансового сектора (ФСАП), в рамках которой они углубленно оценивают финансовые сектора стран. Доклады по ФСАП помогают странам выявить сильные стороны, риски и уязвимые места их финансовых систем и сформулировать надлежащие ответные меры политики. МВФ также проводит оценку офшорных финансовых центров, на которые приходится значительная часть мировых финансовых потоков и которые поэтому играют потенциально важную роль в поддержании глобальной финансовой стабильности. Кроме того, МВФ участвует в международных усилиях по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма.

- МВФ разработал стандарты и кодексы надлежащей практики проведения экономической политики и активно содействует их принятию. В области стандартов данных он разработал инициативы с целью расширения доступа общественности к достоверной, своевременной и полной статистике о странах-членах, содействия участникам рынка в принятии обоснованных решений об инвестициях и снижения вероятности шоков, которые могут приводить к кризисам.

- МВФ усовершенствовал свою аналитическую основу для выявления факторов уязвимости стран к кризисам, в том числе посредством оценок уязвимости платежного баланса, устойчивости долговой ситуации и управления ликвидностью, а также мониторинга показателей устойчивости финансового сектора. Этот анализ призван усовершенствовать рекомендации МВФ государствам-членам относительно того, как повысить сопротивляемость их экономики шоковым явлениям и помочь странам судить о том, смогут ли они обслуживать свой внешний и государственный долг с течением времени без нереалистично значительной корректировки соотношения доходов и расходов.

- МВФ активизировал усилия по содействию обеспечению надлежащего управления, что имеет важнейшее значение для эффективного функционирования экономики. Особо важное значение при этом придается усилению эффективности и подотчетности государственных секторов и финансовых систем.

- МВФ повысил внимание к аспектам уязвимости, связанным с торговлей, которые остаются насущной проблемой для беднейших стран, имеющих программы, поддерживаемые МВФ. Чтобы помочь развивающимся странам справиться с краткосрочным воздействием либерализации торговли на их платежный баланс, Механизм торговой интеграции МВФ обеспечивает более предсказуемый доступ к ресурсам в рамках существующих механизмов МВФ для государств-членов, отвечающих установленным критериям.

- В целях поддержки стран с низким доходом, которые не заинтересованы — или не нуждаются — в его финансовой помощи, МВФ в октябре 2005 года ввел Инструмент для поддержки экономической политики (ПСИ). ПСИ помогает странам разрабатывать эффективные экономические программы и демонстрировать свою приверженность обоснованной экономической политике внутри страны или в качестве сигнала для международных кредиторов и доноров.

- С тем чтобы МВФ мог лучше реагировать на новые задачи и потребности стран-членов с формирующимся рынком, рассматривается также новый инструмент для предоставления условного финансирования с высоким уровнем доступа странам, проводящим обоснованную макроэкономическую политику и имеющим устойчивую долговую ситуацию и прозрачную систему отчетности, но все еще уязвимым для шоковых явлений.

Прозрачность в МВФ

МВФ также уделяет больше внимания повышению уровня собственной подотчетности, создав в 2001 году Независимый отдел оценки (см. стр. 32) и повысив за прошедшее десятилетие прозрачность своих операций и процесса принятия решений. МВФ стал более открытой и подотчетной организацией и важным источником информации для широкой общественности и участников рынков капитала, сохраняя при этом свою роль конфиденциального советника государств-членов.

МВФ в настоящее время публикует большинство документов по вопросам политики, подготовленных для Исполнительного совета и размещает на своем сайте в Интернете финансовую и операционную информацию. Он также дает больше информации о надзоре за экономической политикой государств-членов и их программах, поддерживаемых МВФ. Хотя для публикации документов, касающихся государств-членов, требуется согласие соответствующей страны, в большинстве случаев предполагается, что они будут опубликованы, и значительное большинство докладов персонала МВФ публикуются. ■

Помощь в затруднительном положении

Какими бы эффективными ни были процесс надзора и проводимая правительствами экономическая политика, было бы нереалистично ожидать, что кризисы никогда не возникнут. В действительности динамичная рыночная экономика имеет тенденцию время от времени сталкиваться с кризисами, и поэтому роль МВФ должна заключаться в том, чтобы оказывать помощь в целях смягчения их последствий и сокращения их продолжительности посредством рекомендаций по вопросам политики и финансовой поддержки. Для сдерживания кризисов иногда требуются значительные ресурсы со стороны МВФ. В большинстве случаев подобное вложение средств окупается. Например, кредит МВФ в размере 21 млрд долларов, предоставленный Корею в декабре 1997 года, являлся очень крупным по любым меркам. Однако он помог восстановить финансовую стабильность к началу 1998 года и энергичный экономический рост в следующем году. Более того, Корейская Республика погасила кредит МВФ досрочно. Это тот случай, когда крупномасштабная поддержка была целесообразной и успешной. МВФ выступал в аналогичной роли в Бразилии в 1998 году и в Турции в 2001 году.

Бразильские брокеры на фьючерсной бирже в Сан-Пауло.

Маркано Дина/АРР/Getty Images

Почему происходят экономические кризисы?

Неудачное стечение обстоятельств, необоснованная политика или сочетание этих двух факторов может привести к возникновению трудностей с платежным балансом в стране, то есть к ситуации, когда страна не может получить достаточное финансирование на приемлемых условиях для осуществления чистых международных платежей. В худшем случае такие трудности могут перерасти в кризис. Валюта страны может обесцениваться такими темпами, что это подорвет доверие к ее стоимости и приведет к пагубным и разрушительным последствиям для национальной экономики, а проблемы могут распространиться на другие страны.

Причины таких трудностей часто бывают разнообразными и сложными. Но к ключевым факторам относятся слабость внутренних финансовых систем, крупные и хронические дефициты бюджета, высокие уровни внешней задолженности, фиксация обменных курсов на неприемлемом уровне, стихийные бедствия и вооруженные конфликты.

Одни из этих факторов могут напрямую влиять на внешне-торговый счет страны — сокращая экспорт или увеличивая импорт. Другие могут сокращать финансирование, доступное для международных операций, — например, вызывая утрату уверенности инвесторов в своих инвестициях в стране, что приводит к массовой продаже активов и внезапному оттоку капитала за рубеж, то есть «бегству капитала».

Какую помощь оказывает кредитование со стороны МВФ

Кредитование со стороны МВФ призвано облегчить трудности стран, в то время как они проводят политику стабилизации и реформ, направленную на решение проблем платежного баланса и восстановление условий для активного экономического роста. Эта политика будет различаться в зависимости от конкретных обстоятельств страны, особенно от основополагающих причин проблем. Например, страна, переживающая резкое падение цен на ключевую статью экспорта, может просто нуждаться в финансовой помощи, которая позволила бы ей продержаться до восстановления цен и облегчить бремя внезапной и резкой корректировки в противном случае. Стране, страдающей от бегства капитала, необходимо решить проблемы, которые привели к утрате доверия инвесторов: это могут быть слишком низкие процентные ставки, завышенный обменный курс, крупный дефицит государственного бюджета, слишком быстрый рост объема долга или неэффективность и плохое регулирование внутренней банковской системы.

До того как государство-член — независимо от того, переживает ли оно кризис, — может получить кредит, власти страны и МВФ должны согласовать соответствующую программу экономической политики (см. Кредитование и предъявляемые условия, стр. 22). В отсутствие финансирования со стороны МВФ процесс стабилизации был бы более затруднительным. Например, если инвесторы более не желают при-

обретать правительственные облигации страны, то у правительства не остается иного выбора, чем сократить сумму используемого им финансирования, — урезая свои расходы или увеличивая свои доходы, — или финансировать дефицит за счет денежной эмиссии. Без кредита МВФ «затягивание пояса» в первом случае было бы более значительным. Во втором случае результатом стала бы инфляция, от которой больше всего страдают бедные слои населения. Финансирование со стороны МВФ может способствовать более постепенной и тщательно продуманной стабилизации.

Урегулирование кризисов внешней задолженности

Некоторые трудности с платежным балансом возникают потому, что страны накапливают задолженность до экономически неприемлемого уровня — то есть такую задолженность невозможно обслуживать ни при каком реалистичном комплексе мер политики. При таких обстоятельствах страна и ее кредиторы должны найти путь, позволяющий реструктурировать задолженность. Это может предполагать определенное облегчение условий погашения в виде продления сроков погашения и/или согласованного сокращения номинальной стоимости долга.

В рамках расширенной Инициативы в отношении бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) и Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе МВФ вместе со Всемирным банком работает в направлении сокращения бремени долга бедных стран с высоким уровнем задолженности до экономически приемлемых уровней и продолжает содействовать внедрению механизмов, направленных на упорядоченное урегулирование долговых кризисов между странами и их частными кредиторами (см. стр. 29). Он активно рекомендует суверенным эмитентам и частным участникам рынков включать в условия международных облигаций, выпускаемых на всех рынках, положения о коллективных действиях (ПКД), не позволяющие немногочисленным миноритарным кредиторам блокировать соглашения о реструктуризации, к которым присоединилось значительное большинство. Отчасти вследствие этого использование ПКД стало стандартной практикой при выпуске международных суверенных облигаций в соответствии с законодательством штата Нью-Йорк. В результате с начала 2004 года значительно возросла доля выпусков облигаций стран с формирующимся рынком, содержащих ПКД.

Что касается других событий вне сферы МВФ, достигнуты определенные результаты в организации мониторинга Принципов обеспечения стабильных потоков капитала и справедливой реструктуризации долга в странах с формирующимся рынком, инициативы с ведущей ролью частного сектора, которая определяет общие нормы взаимодействия и обязанности суверенных дебиторов и их частных кредиторов по предотвращению и урегулированию финансовых кризисов. ■

Возвращение на правильный путь

МВФ предоставляет финансовую помощь государствам-членам, испытывающим проблемы в области платежного баланса, в целях поддержки политики стабилизации и реформ, включая льготную помощь странам с низким доходом. Финансирование предоставляется для поддержки платежного баланса в целом, а не на конкретные цели или проекты, в отличие от финансирования, предоставляемого коммерческими банками. Любая финансовая помощь со стороны МВФ утверждается его Исполнительным советом.

Объем кредитования со стороны МВФ в значительной мере колеблется — он достиг рекордно высокого уровня в начале 2000-х годов вследствие исключительного доступа к ресурсам МВФ со стороны крупных стран с формирующимся рынком, переживавших кризисы счета операций с капиталом. Впоследствии общий объем непогашенных кредитов МВФ резко сократился ввиду благоприятных глобальных условий, которые позволили крупным пользователям ресурсов МВФ погасить свои обязательства перед МВФ.

С годами МВФ разработал целый ряд кредитных инструментов, или «механизмов финансирования», которые призваны учитывать конкретные обстоятельства различных государств-членов. Нельготные кредиты предоставляются через четыре основных механизма финансирования: договоренности «стэнд-бай», механизм расширенного кредитования,

Прохожие на улице Софии, Болгария. Структурные реформы в Болгарии призваны улучшить экономические условия.

МВФ КРУПНЫМ ПЛАНОМ

SIEMENS



Siemens CFX65

- Экран VGA камера с 2 Мпкс
- Экран с 55 000 цветов
- Видео 640x480 пикс
- WAP 2.0, GPS, E-mail
- Динамик
- USB и 3.5 мм
- GPRS

GloBul
Мобильные технологии. Егор софия

механизм финансирования дополнительных резервов и механизм компенсационного финансирования (см. таблицу на стр. 25). Страны с низким доходом могут заимствовать средства по льготной процентной ставке в рамках механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ), а в случае шока, который страны не в состоянии контролировать, через механизм финансирования для преодоления внешних шоков (ЕСФ). ЕСФ предназначен для стран, не имеющих программы, поддерживаемой ресурсами ПРГФ, или имеющих программу в рамках Инструмента для поддержки экономической политики (ПСИ) (см. стр. 19). Выполнение ПСИ по графику может служить основанием для ускоренного доступа к финансированию в рамках ЕСФ в случае шока, хотя доступ не предоставляется автоматически. Страны, восстанавливающие экономику после стихийных бедствий и вооруженных конфликтов, также могут обратиться к МВФ за экстренной помощью; в случае стран с низким доходом возможно предоставление такой помощи по льготным ставкам.

В случаях когда государство-член не испытывает срочной потребности в финансировании платежного баланса, оно может рассматривать договоренность с МВФ как превентивную, дающую ему право, при условии осуществления определенных мер политики, получить средства по кредиту, если в этом возникнет необходимость.

За последние годы наибольшее число кредитов предоставлялось через механизм ПРГФ, однако наибольшая сумма средств была предоставлена по договоренностям «стэнд-бай». В контексте среднесрочной стратегии МВФ (см. стр. 7), утвержденной Международным валютно-финансовым комитетом Совета управляющих на весенних совещаниях 2006 года, — органом, определяющим политику организации, — дополнительно рассматривается возможность введения нового инструмента для предоставления условного финансирования с высоким уровнем доступа странам с формирующимся рынком, которые проводят обоснованную макроэкономическую политику и имеют устойчивую долговую ситуацию и прозрачную систему отчетности, но все еще уязвимы в случае шоков.

По нельготным механизмам финансирования взимается рыночная процентная ставка МВФ, называемая «базовой ставкой сборов». Эта ставка сборов основывается на процентной ставке по активам в специальных правах заимствования (СДР), которая еженедельно пересматривается с учетом изменений краткосрочных процентных ставок на основных международных денежных рынках. По крупным сборам взимается процентная премия, или «дополнительный сбор».

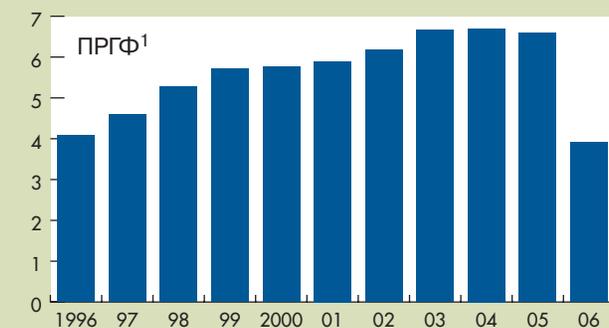
Сумма, которую страна может заимствовать, различается в зависимости от вида кредита и выражается величиной, кратной квоте страны в МВФ. Для удовлетворения исключительных потребностей в финансировании платежного баланса МВФ может также предоставлять кредиты сверх лимитов доступа. МВФ поощряет досрочное погашение кредитов. Несмотря на наличие стандартного обязательного графика погашения, ожидается, что государства-члены будут по мере возможности производить погашение по ускоренному графику.

Различия в тенденциях непогашенных кредитов

За последние годы сумма непогашенных кредитов уменьшилась по нельготным кредитам МВФ... (млрд СДР)



... и увеличилась по льготным кредитам в случае стран с низким доходом.



Примечание. Данные на конец финансового года (30 апреля). Снижение в 2006 финансовом году объясняется предоставлением облегчения задолженности на многосторонней основе 6 января и 28 апреля.

¹Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту.

Данные: Финансовый департамент МВФ.

Условия, предъявляемые при кредитовании со стороны МВФ

Когда страна заимствует средства у МВФ, ее правительство принимает обязательства по усилению экономической и финансовой политики — это требование называется предъявляемыми условиями. Предъявляемые условия дают МВФ гарантию того, что его кредит будет использоваться для разрешения экономических трудностей заемщика и что страна будет способна своевременно произвести погашение, с тем чтобы эти средства стали доступны другим нуждающимся государствам-членам.

За последние годы МВФ осуществил рационализацию условий, предъявляемых при финансировании. В сентябре 2002 года Исполнительный совет МВФ принял пересмотренные нормативные установки, подчеркивающие необходимость ориентировать предъявляемые условия на ключевые макро-



Дэвид Брэгг/Рейдкс Пикчерс

На окраине Кабула, Афганистан, медленно, но верно ведутся восстановительные работы.

экономические цели и инструменты политики и способствовать большей вовлеченности стран в разработку соответствующих программ политики. Проведенный недавно обзор показывает, что предъявляемые условия действительно стали более целенаправленными и уменьшилось число досрочно прекращаемых программ.

Принимаемые меры политики призваны не только разрешить непосредственную проблему платежного баланса, но также закладывают основу для устойчивого экономического роста путем достижения более широкой экономической стабильности — например, меры по сдерживанию инфляции и сокращению государственного долга или укреплению финансовых систем. Меры политики могут также устранять структурные препятствия на пути здорового роста — к таким мерам относятся либерализация цен и торговли, меры по укреплению финансовых систем, совершенствование структуры управления.

В своей совокупности эти меры составляют «программу политики» государства-члена, которая излагается в письме о намерениях или меморандуме об экономической и финансовой политике, сопровождающем запрос страны к МВФ о финансировании. Конкретные цели программы и принимаемые меры политики зависят от обстоятельств соответствующей страны. Однако общей задачей во всех случаях является восстановление или поддержание жизнеспособности платежного баланса и макроэкономической стабильности, а также создание условий для устойчивого, качественного роста.

Как оценивается соблюдение?

Большинство кредитов МВФ характеризуется поэтапным предоставлением средств. Это позволяет МВФ удостовериться в том, что страна продолжает придерживаться своих обя-

зательств, прежде чем предоставлять последующие части средств. Мониторинг программы осуществляется с помощью ряда различных инструментов.

- **Предварительные меры** — это меры, которые страна соглашается принять до того, как Исполнительный совет Фонда утвердит кредит и завершит проведение обзора. Такие меры обеспечивают наличие необходимой платформы для успеха соответствующей программы или возвращения ее к намеченному курсу после отклонений от согласованных мер политики. Предварительные меры могут включать, например, корректировку обменного курса до экономически приемлемого уровня, устранение контроля за ценами, официальное утверждение государственного бюджета в соответствии с налогово-бюджетной основой программы.

- **Критерии реализации** — это конкретные условия, которые необходимо выполнить для того, чтобы получить согласованную сумму кредита. Существует два вида критериев реализации: количественные и структурные. **Количественные критерии** относятся, как правило, к таким переменным макроэкономической политики, как международные резервы, денежные и кредитные агрегаты, сальдо бюджета, внешнее заимствование. Например, программа может предусматривать минимальный уровень чистых международных резервов, максимальный уровень чистых внутренних активов центрального банка или максимальный уровень государственного заимствования. **Структурные критерии** используются в отношении структурных мер, имеющих решающее значение для успеха экономической программы. Они широко различаются, но могут, например, предусматривать конкретные меры по совершенствованию операций финансового сектора, реформированию систем социального обеспечения или реструктуризации таких ключевых секторов, как энергетика.

- Количественные критерии могут дополняться **ориентировочными** целевыми показателями. Они часто устанавливаются для последующих месяцев программы и затем, по мере того как экономические тенденции становятся более определенными, получают статус КР с соответствующими модификациями.

- **Структурные контрольные** показатели применяются к мерам, которые не поддаются достаточно объективному мониторингу, чтобы включить их в КР, или небольшим шагам в рамках важного процесса реформ, если несоблюдение отдельно взятого показателя не является достаточным основанием для прекращения финансирования со стороны Фонда.

- Еще одним важным инструментом мониторинга является **обзор программы**, который дает возможность широкомасштабной оценки Исполнительным советом хода выполнения задач программы. Обзоры используются для обсуждения политики и внесения в программу изменений, которые могут быть необходимы с учетом новых тенденций. В некоторых случаях страна может запросить условное освобождение в связи с невыполнением критериев реализации, например, когда власти страны уже приняли меры по корректировке допущенного отклонения. ■

Кредитование со стороны МВФ: сроки и условия механизмов финансирования

Договоренность о кредите «стэнд-бай» и механизм расширенного кредитования

• Договоренность о кредите «стэнд-бай» (введена в 1952 году).

Предназначена для урегулирования проблем платежного баланса, которые носят кратковременный характер; срок обычно составляет 12–18 месяцев, причем юридически установленный максимум составляет три года.

Обычные лимиты доступа. Годовой — 100 процентов квоты; кумулятивный — 300 процентов квоты при любом использовании ресурсов Фонда на Счете общих ресурсов. Сроки погашения (ожидаемое погашение)/(обязательное погашение). $2\frac{1}{4}$ –4 года/ $3\frac{1}{4}$ –5 лет.

Сборы. Базовая ставка сборов + дополнительные сборы в зависимости от уровня доступа в размере 100 базисных пунктов с сумм, превышающих 200 процентов квоты, и 200 базисных пунктов — с сумм, превышающих 300 процентов квоты.

Условия. Государство-член проводит политику, позволяющую надеяться на устранение проблем платежного баланса в разумные сроки.

Кумулятивный доступ. Выше 25 процентов квоты — объект более строгих условий (условия, предъявляемые по верхним кредитным траншам).

Этапы и текущий контроль. Квартальное предоставление средств зависит от выполнения критериев реализации и других условий.

• Механизм расширенного кредитования (1974 год).

Обеспечивает более долговременную помощь в поддержку структурных реформ, направленных на урегулирование проблем платежного баланса, носящих более долговременный характер.

Обычные лимиты доступа. Годовой — 100 процентов квоты; кумулятивный — 300 процентов квоты, при любом использовании ресурсов Фонда на Счете общих ресурсов.

Сроки погашения (ожидаемое погашение)/(обязательное погашение). $4\frac{1}{2}$ –7 лет/ $4\frac{1}{2}$ –10 лет.

Сборы. Базовая ставка сборов + дополнительные сборы в зависимости от уровня доступа в размере 100 базисных пунктов с сумм, превышающих 200 процентов квоты, и 200 базисных пунктов — с сумм, превышающих 300 процентов квоты.

Условия. Государство-член принимает трехлетнюю программу, которая включает программу структурных преобразований, и ежегодно представляет подробное заявление о политике на предстоящие 12 месяцев.

Этапы и текущий контроль. Квартальные или полугодичные покупки зависят от выполнения критериев реализации и других условий.

Специальные механизмы

• Механизм финансирования дополнительных резервов (1997 год).

Обеспечивает кратковременную помощь государствам-членам, испытывающим проблемы платежного баланса в связи с внезапной и оказывающей разрушительное воздействие утратой доверия рынка. Доступен только как дополнение к обычной договоренности.

Лимиты доступа. Не установлены; данный механизм может использоваться только в том случае, если доступ к ресурсам в рамках соответствующей обычной договоренности

приведет к превышению годового или кумулятивного лимита.

Сроки погашения (ожидаемое погашение)/(обязательное погашение). $2\frac{1}{2}$ –2 года/ $2\frac{1}{2}$ –3 года.

Сборы. Базовая ставка сборов + 300 базисных пунктов, с повышением до 500 базисных пунктов через $2\frac{1}{2}$ года.

Условия. Программа в рамках соответствующей договоренности, при условии проведения более жестких мер политики, направленных на восстановление доверия рынка.

Этапы и текущий контроль. Механизм может использоваться в течение одного года; начальный доступ предусматривает две или более покупки; последующие покупки зависят от предъявляемых условий.

• Механизм компенсационного финансирования (1963 год).

Покрывает недостаток доходов государства-члена от экспорта и поступлений от оказания услуг или чрезмерно высокие расходы на импорт зерновых, которые имеют временный характер и вызваны событиями, не зависящими от государства-члена.

Лимиты доступа. Максимум 45 процентов квоты для каждого из элементов (дефицит экспортных поступлений и чрезмерные расходы на импорт зерновых), а комбинированный лимит составляет 55 процентов квоты.

Сроки погашения (ожидаемое погашение)/(обязательное погашение). $2\frac{1}{4}$ –4 года/ $3\frac{1}{4}$ –5 лет.

Сборы. Базовая ставка сборов; дополнительные сборы не взимаются.

Условия. Предоставляется только при наличии у государства-члена договоренности «стэнд-бай» или в том случае, если состояние платежного баланса, не считая дефицита экспортных поступлений или чрезмерных расходов на импорт, является удовлетворительным.

Этапы и текущий контроль. Как правило, предоставление средств распределяется как минимум на шесть месяцев и производится в соответствии с положениями договоренности о поэтапном выделении средств.

• Экстренная помощь

Стихийные бедствия (1962 год).

Обеспечивает оперативную среднесрочную помощь государствам-членам, испытывающим проблемы платежного баланса в связи со стихийными бедствиями.

Постконфликтные ситуации (1995 год).

Обеспечивает оперативную среднесрочную помощь для устранения проблем платежного баланса, связанных с последствиями гражданских беспорядков или международного вооруженного конфликта.

Лимиты доступа. 25 процентов квоты, однако в исключительных случаях могут быть дополнительно предоставлены более крупные суммы.

Сроки погашения (ожидаемое погашение)/(обязательное погашение). Ожидания в отношении досрочного погашения отсутствуют $3\frac{1}{4}$ –5 лет.

Сборы. Базовая ставка сборов; дополнительные сборы не взимаются; при наличии финансирования возможно субсидирование процентов для стран с низким доходом.

Условия. Разумные усилия по преодолению проблем платежного баланса и действия, на-

правленные на укрепление институционального и административного потенциала, с тем чтобы подготовить основу для заключения договоренности в рамках верхних кредитных траншей или договоренности в рамках механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту. При экстренной постконфликтной помощи поддержка со стороны МВФ будет осуществляться в рамках объединенных международных усилий по преодолению последствий конфликта.

Этапы и текущий контроль. Как правило, отсутствуют.

Механизм для государств-членов с низким уровнем доходов

• Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ) (1999 год).

Обеспечивает более долгосрочную помощь в случае глубоко укоренившихся структурных проблем платежного баланса; его цель — устойчивый экономический рост, способствующий сокращению бедности.

Лимиты доступа. 140 процентов квоты; в исключительных случаях максимум составляет 185 процентов.

Сроки погашения (ожидаемое погашение)/(обязательное погашение). Ожидания в отношении досрочного погашения отсутствуют/ $5\frac{1}{2}$ –10 лет.

Сборы. Льготная процентная ставка — $\frac{1}{2}$ процента в год; дополнительные сборы не взимаются.

Условия. Основываются на Документе по стратегии сокращения бедности (ПРСП), подготовленном страной в процессе участия и объединяющем макроэкономическую, структурную политику и политику сокращения бедности.

Этапы и текущий контроль. Полугодичное (иногда квартальное) выделение средств, в зависимости от выполнения критериев реализации и завершения обзоров.

• Механизм финансирования для преодоления внешних шоков (ЕСФ) (2005 год).

Утвержден, но еще не полностью обеспечен финансированием. Обеспечит поддержку экономической политики и финансовую помощь странам с низким доходом, переживающим внешние шоки (такие как изменения цен на биржевые товары, стихийные бедствия и сбои в торговле, вызванные событиями в соседней стране). Предоставляется странам, отвечающим критериям ПРГФ, но не имеющим программы, поддерживаемой ресурсами ПРГФ; срок программ ЕСФ составляет от одного до двух лет.

Лимиты доступа. 25 процентов квоты; совокупный лимит доступа 50 процентов квоты.

Сроки погашения (ожидаемое погашение)/(обязательное погашение). Ожидания в отношении досрочного погашения отсутствуют/ $5\frac{1}{2}$ –10 лет.

Сборы. Процентная ставка — $\frac{1}{2}$ процента в год; дополнительные сборы не взимаются.

Условия. Должна быть принята программа сокращения бедности и разработана комплексная экономическая программа.

Этапы и текущий контроль. Полугодичное или квартальное выделение средств, в зависимости от выполнения критериев реализации и, в большинстве случаев, завершения обзора.

Передача практических знаний

МВФ предоставляет технические консультации и обеспечивает подготовку кадров, с тем чтобы способствовать разработке и проведению макроэкономической и финансовой политики в государствах-членах и укрепить институциональный потенциал их правительств. Для разработки и проведения обоснованной экономической политики необходимы практические знания и эффективность государственных учреждений. В частности, многие развивающиеся страны нуждаются в помощи, чтобы накопить опыт управления экономикой и получить рекомендации относительно того, какие именно меры политики, реформы и институциональные механизмы являются надлежащими и были эффективны в других странах. МВФ уделяет первоочередное внимание оказанию помощи в тех областях, которые дополняют его другие основные виды деятельности — надзор и кредитование.

Посредством миссий, направляемых из штаб-квартиры, командирования специалистов на краткосрочной основе, советников на долговременной основе, подготовки кадров на местах или в штаб-квартире Фонда или его региональных институтах подготовки кадров МВФ предоставляет техническую помощь в ключевых областях своей компетенции (см. график). К ним относятся: разработка и управление макроэкономической политикой; денежно-кредитная политика; деятельность центральных банков; финансовая система; валютные рынки и политика в этой области; государственные финансы и налогово-бюджетное управление; макроэкономическая, внешняя, налогово-бюджетная и финансовая статистика. Такая помощь приносит пользу государствам-членам и оказывается на безвозмездной основе, за исключением стран, которые в состоянии покрыть расходы МВФ. Около трети общих расходов МВФ на техническую помощь финансируется из внешних источников.

В период с начала до середины 1990-х годов по мере роста числа государств-членов МВФ за счет стран, переходящих от централизованно планируемой экономики к рыночной, техническая помощь со стороны Фонда быстро расширялась. В последнее время усилия МВФ по укреплению глобальной

финансовой системы, направленные на сокращение риска кризисов и улучшение регулирования и разрешения возникающих кризисов, привели к новому росту спроса на техническую помощь со стороны государств, стремящихся принять международные стандарты и кодексы в области финансового, налогово-бюджетного и статистического управления. Большая часть этой технической помощи основывается на рекомендациях по результатам Программ оценки финансового сектора и Докладов о соблюдении стандартов и кодексов. Проводимая Фондом в последний период работа в области офшорных финансовых центров и борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма также потребовала увеличения объема технической помощи.

Кроме того, МВФ предпринимает значительные усилия в сотрудничестве с другими организациями и странами, предоставляющими техническую помощь на двусторонней и многосторонней основе, в целях предоставления оперативных рекомендаций по вопросам политики и операционного содействия странам, выходящим из вооруженных конфликтов. В то же время не прекращается спрос со стороны стран с низким доходом на помощь по анализу устойчивости долговой ситуации и управлению программами сокращения долга, а также в разработке и реализации программ по содействию экономическому



росту и ускорению сокращения бедности. МВФ во все большей мере осуществляет организацию технической помощи и подготовку кадров на региональном уровне. МВФ совместно с донорами ведаёт пятью региональными центрами технической помощи, два из которых находятся в Африке и по одному в Карибском регионе, на Ближнем Востоке и в Тихоокеанском регионе.

При рассмотрении подготовленного недавно доклада Независимого отдела оценки о программе технической помощи МВФ Исполнительный совет отметил возрастающую роль технической помощи МВФ в удовлетворении разнообразных потребностей государств-членов, особенно в области разработки и проведения политики и формирования потенциала. Исполнительный совет пришел к выводу, что важнейшими факторами для эффективного оказания технической помощи являются способность оперативно реагировать на изменения, составлять рекомендации с учетом конкретных обстоятельств государств-членов и выполнять качественный анализ. В соответствии с рекомендациями этого доклада МВФ в настоящее время работает над совершенствованием порядка определения приоритетности технической помощи, обеспечением активного участия властей в разработке программ и последующих мероприятиях и повышением качества контроля результатов.

Подготовка кадров

МВФ придает большое значение повышению уровня профессиональных знаний в государствах-членах путем подготовки кадров. Большую часть подготовки кадров, проводимой МВФ, осуществляет Институт МВФ. Он проводит обучение должностных лиц из государств-членов посредством курсов и семинаров по ключевым областям управления макроэкономической политикой, а также политики в области финансового сектора, в налогово-бюджетной сфере и во внешнем секторе. Обучение проводят сотрудники Института и других департаментов МВФ, которым периодически содействуют научные работники и эксперты со стороны. Предпочтение отдается заявкам должностных лиц из развивающихся стран и стран с переходной экономикой.



Занятия в Институте МВФ в столице Бразилии.

Реформы региональных платежных систем в странах Африки

В рамках своей стратегии реформы финансового сектора Ботсвана, Гана, Намибия, и Свазиленд проводят модернизацию своих платежных и расчетных систем. При финансовой поддержке правительства Японии Департамент денежно-кредитных и финансовых систем МВФ командировал в Ботсвану постоянного регионального советника по платежным системам для содействия этим странам в процессе модернизации. Советник МВФ работает с официальными органами стран по следующим направлениям:

- разработка законодательства для правовой поддержки новых платежных систем;
- создание электронных клиринговых палат, систем электронного перевода средств и расчетов на валовой основе в режиме реального времени (ВРРВ) в сочетании с другими механизмами и системами электронного перевода средств;
- разработка стандартов, правил и процедур, связанных с различными услугами платежных систем.

Одной из ключевых характеристик проекта является ориентация на сближение с соответствующими инициативами в финансовом секторе в Южноафриканском сообществе развития и Западноафриканской валютной зоне. Общая цель состоит в интеграции различных национальных платежных систем для создания надежной региональной трансграничной сети. Много уже сделано для достижения этой цели. Например, в результате осуществления проекта Ботсвана и Свазиленд ввели в действие новые системы ВРРВ.

Помимо подготовки кадров, осуществляемой в штаб-квартире, МВФ проводит курсы и семинары посредством региональных институтов и программ. В настоящее время существует четыре региональных центра подготовки кадров: Объединенный региональный центр подготовки кадров для Латинской Америки (в Бразилии), Объединенный институт для Африки (в Тунисе), Сингапурский региональный институт МВФ по подготовке кадров и Объединенный венский институт. МВФ также организовал программы подготовки кадров в сотрудничестве с Китаем и Арабским валютным фондом.

В 2006 финансовом году Институт МВФ при содействии других департаментов МВФ провел 143 курса, в которых участвовало почти 4600 должностных лиц. Значительная часть обучения проводилась в региональных институтах. Важную роль продолжает играть обучение в Вашингтоне, в том числе в форме более долгосрочных курсов; на долю этого обучения приходится приблизительно одна треть человеко-недель подготовки участников. Остальное обучение проводится за рубежом, в местах вне региональной сети МВФ, в основном в рамках сотрудничества между Институтом МВФ и национальными или региональными программами подготовки кадров, а также в форме дистанционного обучения. ■

Борьба за лучшую жизнь

После Второй мировой войны происходил устойчивый рост мировой экономики, который обеспечил широкое процветание и вывел многие миллионы людей из бедности, особенно в странах Азии. Вместе с тем еще предстоит решить сложнейшие задачи. В частности, прогресс в сокращении бедности в Африке за последние десятилетия был весьма ограниченным, а некоторые страны переживали регресс. Прогнозируется, что в следующие 25 лет население мира увеличится приблизительно на 2 миллиарда человек, в основном в развивающихся странах. Многие из этих людей будут обречены на бедность, если сами страны с низким доходом и международное сообщество не предпримут согласованных усилий.

Координация помощи на цели развития

МВФ играет важнейшую роль в странах с низким доходом, где основная цель его работы заключается в том, чтобы способствовать экономической стабильности и росту и тем самым обеспечивать глубокое и длительное сокращение бедности. Решая эту задачу, МВФ работает в тесном сотрудничестве со Всемирным банком, являющимся ведущей международной организацией по сокращению бедности. Вместе они помогают этим странам добиться прогресса в достижении Целей в области развития, поставленных в Декларации тысячелетия (ЦРТ) (см. вставку на противоположной странице), посредством рекомендаций по экономической политике, технической помощи, кредитования, облегчения бремени задолженности и поддержки либерализации торговли.

Потребность в достижении ЦРТ к 2015 году побудила МВФ дополнительно усилить содействие странам в активизации их собственных мер экономичес-

Женщина с сыном, в Сумбе, Ангола.

кой политики и наращивании внешней финансовой поддержки в контексте макроэкономической стабильности. В связи с этим он поощряет разработку и анализ странами альтернативных программ достижения ЦРТ и использование их в качестве основы их стратегий сокращения бедности. МВФ также дает странам с низкими доходами рекомендации относительно управления экономическим воздействием притоков помощи. Это чрезвычайно важно с учетом того, что в 2005 году основные страны-доноры сообщили, что в следующем десятилетии они значительно увеличат объем внешней помощи, которую они предоставляют развивающимся странам. Что касается доноров, МВФ работает с многосторонними партнерствами по развитию над повышением предсказуемости потоков помощи и обеспечением большей согласованности политики и административной деятельности партнеров по развитию.

В период с 1999 года были предприняты три инициативы, способствовавшие усилению финансовой поддержки, оказываемой МВФ и Всемирным банком странам с низкими доходами.

- Документы по стратегии сокращения бедности (ПРСП), подготавливаемые каждой страной-заемщиком и излагающие ее «собственную» стратегию политики в качестве основы для льготного кредитования со стороны МВФ и Всемирного банка.

- Инициатива в отношении бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК), введенная в 1996 году и расширенная в 1999 году, согласно которой кредиторы предоставляют облегчение бремени долга на скоординированной основе с целью восстановления экономически приемлемых уровней задолженности.

- Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ), согласно которой МВФ, Международная ассоциация развития (МАР) Всемирного банка и Африканский фонд развития (АФР) аннулируют 100 процентов своих долговых требований к определенным странам, чтобы помочь им в достижении ЦРТ.

Подход ПРСП представляет собой комплексную стратегию сокращения бедности применительно к конкретным странам. Он ставит целью обеспечить важнейшие взаимосвязи между странами с низкими доходами и их партнерами-донорами, а также мерами в области развития, необходимыми для достижения ЦРТ. ПРСП являются операционной основой для льготного кредитования со стороны МВФ и Всемирного банка и для облегчения бремени задолженности в рамках Инициативы ХИПК. В случае МВФ кредиты предоставляются по линии Механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ).

Страны с низким доходом подготавливают свои стратегии с участием заинтересованных сторон внутри страны и внешних партнеров по развитию. ПРСП периодически обновляются (не реже одного раза каждые пять лет) с подготовкой ежегодных докладов о проделанной работе; в них излагается макроэкономическая, структурная и социальная политика, которую страны планируют проводить, а также то, как они будут ее фи-

нансировать. Как только страна разработает ПРСП, она получает право на получение кредитов из трастового фонда ПРГФ и на облегчение бремени задолженности по линии ХИПК.

Инициатива ХИПК была расширена в 1999 году, с тем чтобы обеспечить более оперативное, глубокое и широкое облегчение бремени задолженности стран с низким уровнем дохода и усилить взаимосвязь между облегчением бремени задолженности и сокращением бедности, в особенности посредством социальной политики. Особое внимание в расширенной Инициативе ХИПК уделяется продолжению усилий стран в области макроэкономической стабилизации и реформ структурной и социальной политики, включая увеличение расходов на программы социального сектора, такие как базовое образование и здравоохранение.

На сегодняшний день 29 стран достигли момента принятия решения в рамках расширенной Инициативы ХИПК, и международное сообщество обязалось предоставить им облегчение номинального бремени обслуживания долга на сумму 59 млрд долларов США. Ожидается, что помощь в рамках Инициативы ХИПК приведет к сокращению долга этих стран на две трети

Цели в области развития Декларации тысячелетия

В сентябре 2000 года главы 189 государств подписали Декларацию тысячелетия, приняв поставленные в Декларации Цели в области развития (ЦРТ), — совокупность восьми целей, включающую конкретные задачи по сокращению бедности, обусловленной доходами, преодолению других источников человеческих лишений и содействию устойчивому развитию. Эти восемь целей предусматривают решение следующих задач к 2015 году.

- 1) Ликвидация крайней нищеты и голода в два раза по сравнению с 1990 годом.
- 2) Обеспечение всеобщего начального образования.
- 3) Поощрение равенства мужчин и женщин.
- 4) Сокращение детской смертности.
- 5) Улучшение охраны материнства.
- 6) Борьба с ВИЧ/СПИДом, малярией и другими заболеваниями.
- 7) Обеспечение экологической устойчивости.
- 8) Формирование глобального партнерства в целях развития.

На последующем совещании мировых лидеров в Монтеррее, Мексика, в марте 2002 года была достигнута договоренность об общей стратегии, необходимой для достижения ЦРТ. Монтеррейский консенсус ознаменовал новое соглашение между развивающимися и развитыми странами, в котором подчеркивались их взаимные обязанности в деятельности по достижению целей в области развития. Оно содержало призыв к развивающимся странам усовершенствовать свою политику и управление и к развитым странам — усилить оказываемую поддержку, особенно путем увеличения объема и повышения качества помощи и более открытого доступа на их рынки.



Юрген Эффенберг/АФФ

Ученики в «Детской деревне SOS», Лусака, Замбия. В январе 2006 года Замбия получила облегчение задолженности по МДРИ на 581 млн долларов США.

по чистой приведенной стоимости. Деятнадцать стран ХИПК уже достигли момента завершения, когда облегчение бремени долга предоставляется всеми кредиторами на безотзывной основе. Еще 11 стран были недавно признаны соответствующими критериям ХИПК по доходу и уровню задолженности исходя из данных на конец 2004 года и, возможно, будут заинтересованы в получении помощи по Инициативе ХИПК.

МДРИ дополняет помощь, предоставляемую в рамках инициативы ХИПК. Она была введена в действие в МВФ в полном объеме 5 января 2006 года. Страны, отвечающие условиям облегчения бремени долга в рамках МДРИ со стороны МВФ, включают все страны ХИПК, достигшие момента завершения в рамках инициативы (то есть момента, когда они могут получить полное облегчение бремени задолженности, предусмотренное ХИПК), а также страны, не охваченные ХИПК, с доходом на душу населения 380 долларов США или ниже.

На сегодняшний день облегчение задолженности на сумму 3,7 млрд долларов США предоставлено 21 стране: 19 странам ХИПК, прошедшим момент завершения (Бенин, Боливия, Буркина-Фасо, Гайана, Гана, Гондурас, Замбия, Камерун, Мавритания, Мадагаскар, Мали, Мозамбик, Нигер, Никарагуа, Руанда, Сенегал, Танзания, Уганда и Эфиопия) и двум странам, не охваченным ХИПК (Камоджа и Таджикистан). В течение 2006 года еще ряд стран могут выполнить условия для облегчения задолженности по МДРИ со стороны МВФ. Ожидается, что Малави, Сан-Томе и Принсипи и Сьерра-Леоне достигнут момента завершения ХИПК в 2006 году и тем самым выполнят условия для облегчения задолженности по МДРИ.

Инициатива ХИПК направлена на восстановление экономически приемлемых уровней долга бедных стран с наибо-

лее высокими уровнями задолженности, тогда как МДРИ идет дальше, обеспечивая полное аннулирование долга, отвечающего установленным критериям (в случае МВФ это долг, полученный до конца 2004 года и непогашенный на момент выполнения страной этих критериев), с тем чтобы высвободить дополнительные ресурсы для помощи этим странам в достижении ЦРТ. В отличие от инициативы ХИПК, предусматривавшей скоординированные действия всех кредиторов, МДРИ не предполагает какого-либо параллельного облегчения задолженности со стороны официальных двусторонних или частных кредиторов или многосторонних организаций кроме МВФ, МАР и АБР. Условия реализации МДРИ также различаются между организациями.

Чтобы страны могли реализовать потенциальные выгоды от облегчения задолженности, чрезвычайно важно помочь им избежать привлечения чрезмерных займов в будущем. Страны должны соотносить свои потребности в увеличении расходов для достижения ЦРТ с рисками нового витка чрезмерной задолженности. Основа для обеспечения устойчивости долговой ситуации (ДСФ) для стран с низкими доходами, разработанная совместно МВФ и Всемирным банком в 2004 году, может помочь кредиторам и дебиторам в оценке рисков накопления чрезмерной задолженности. ДСФ отслеживает траекторию ключевых индикаторов относительно данных пороговых уровней долга (увязываемых с качеством мер политики и институтов в странах-дебиторах), а также их динамику в условиях шоков. ДСФ уже стала важным инструментом в разработке рекомендаций МВФ странам с низкими доходами по экономической политике.

Дальнейшие шаги

Хотя страны, имеющие или имевшие ранее договоренности ПРТФ, добились заметного улучшения макроэкономических показателей, большинство стран с низкими доходами еще далеко не достигли устойчиво высоких темпов роста, необходимых для реализации ЦРТ к 2015 году. В третьем ежегодном «Докладе по вопросам глобального мониторинга» МВФ и Всемирного банка — в котором отслеживается прогресс, достигнутый странами — говорится, что продвижение в этой области было неравным. Положительным аспектом являются отмечаемые в докладе свидетельства снижения детской смертности в 9 из 10 включенных в обследование развивающихся стран и, впервые, снижения коэффициента распространения ВИЧ/СПИД в странах с высокими уровнями заболеваемости, таких как Гати, Зимбабве и Уганда. Был также отмечен быстрый рост числа учащихся начальных школ. Вместе с тем, многие страны, особенно в Африке и Латинской Америке, все еще не добились значительных успехов в сокращении бедности, тогда как страны Южной Азии не смогли в достаточной степени улучшить показатели человеческого развития. В докладе, опубликованном в 2006 году, наглядно показано, что экономический рост, увеличение объема и повышение качества помощи и совершенствование управления являются необходимыми условиями достижения ЦРТ.

МВФ, со своей стороны, продолжал анализировать адекватность своих инструментов для взаимодействия с государствами-членами, имеющими низкие доходы. Хотя ПРГФ остается основным инструментом содействия этим государствам, для стран, добившихся за последнее время значительных успехов в обеспечении экономической стабильности и более не нуждающихся в его финансовой помощи, МВФ в октябре 2005 года ввел Инструмент для поддержки экономической политики (ПСИ). ПСИ позволяет МВФ оказывать поддержку таким странам с низкими доходами, помогая им разрабатывать эффективные экономические программы. После утверждения Исполнительным советом МВФ эти программы будут служить для доноров, многосторонних банков развития и рынков сигналом одобрения МВФ экономической политики государства-члена. Такая поддержка политики и «сигналирование» относительно показателей и перспектив стран могут использоваться в качестве основы для решений третьих сторон и могут, например, влиять на потоки внешней помощи, включая облегчение бремени задолженности и другую помощь.

В декабре 2005 года МВФ также ввел Механизм финансирования для преодоления внешних шоков (ЕСФ) в целях поддержки экономической политики и льготной финансовой помощи странам с низкими доходами, переживающим не зависящие от них шоки (см. стр. 23). Для стран с низкими доходами, испытывающих трудности в области платежного баланса в результате стихийных бедствий или многосторонних торговых реформ или восстанавливающихся после конфликта, МВФ ввел в действие механизмы оказания поддержки — субсидируемый механизм экстренной помощи на случай стихийных бедствий (ЭНДА), а также механизм торговой интеграции (ТИМ) и экстренную постконфликтную помощь (ЭПКА) — на льготных условиях.

В рамках среднесрочной стратегии МВФ (см. стр. 7), утвержденной его членами на весенних совещаниях 2006 года, организация более четко определит свою роль в странах с низкими доходами. Во-первых, МВФ сосредоточит внимание на вопросах, имеющих критическое значение для достижения каждой страной макроэкономической стабильности, введет более рациональное разделение труда со Всемирным банком и установит более гибкие условия своих механизмов кредитования. Во-вторых, МВФ проведет оценку соответствия прогнозируемых потоков помощи целям макроэкономической стабильности и ожидаемых затрат, связанных с достижением целей стран в области развития, а также будет проявлять большую открытость в отношениях с донорами. В-третьих, он поможет не допускать накопления нового чрезмерного долга странами, получившими облегчение задолженности.

Вопросы торговли и раунд переговоров в Дохе

Торговля потенциально имеет гораздо более важное значение для процветания развивающихся стран, чем помощь, и МВФ продолжает подчеркивать глобальную значимость Дохского

раунда торговых переговоров (начатого в 2001 году). Без достижения соглашения в Дохе темпы глобального роста были бы ниже, а мировая экономика может быть менее стойкой в условиях шоков. В контексте деятельности по достижению ЦРТ МВФ весьма заинтересован в значительных и успешных итогах Дохского раунда. Соглашение, в полной мере реализующее возможности переговоров в Дохе для поддержки развития — особенно существенная реформа политики торговли сельскохозяйственной продукцией в странах с высокими доходами — положительно сказалось бы на мерах по сокращению бедности. В ходе весенних совещаний 2006 года МВФ призвал государства-члены способствовать достижению соглашения, которое позволило бы бедным странам полностью использовать возможности глобальной интеграции посредством значительной либерализации торговли. Он призвал завершить раунд к концу 2006 года.

МВФ вносит свой вклад в поддержку открытой системы международной торговли. В 2005 финансовом году МВФ ввел в действие ТИМ, с тем чтобы помогать странам справляться с дефицитами платежного баланса, возникающими в результате претворения в жизнь соглашений Дохского раунда и в целом недискриминационной либерализации торговли, проводимой другими странами. ТИМ позволяет членам МВФ обращаться за финансовой помощью в рамках существующих механизмов для удовлетворения временных потребностей в финансировании платежного баланса, связанных с торговлей.

Например, Доминиканская Республика получила поддержку в рамках ТИМ по истечении в конце 2004 года срока Соглашения ВТО о текстиле и одежде — это был второй такой случай после Бангладеш в 2004 году. В настоящее время ведутся переговоры с другими странами. Возможность получения содействия по ТИМ должна помочь развеять опасения некоторых развивающихся стран, что далеко идущие итоги раунда в Дохе могут привести к чрезмерному давлению на них в проведении преобразований.

Чтобы помочь государствам-членам в полной мере воспользоваться возможностями либерализации многосторонней торговли, Фонд осуществляет следующую деятельность.

- Предоставляет техническую помощь в таких областях, как таможенные, налоговые и тарифные реформы, а также совершенствование данных.
- Содействует проведению диагностических исследований препятствий для интеграции торговли в наименее развитых странах в процессе работы ряда организаций под руководством Всемирного банка.
- Содействует проведению диагностических исследований препятствий для интеграции торговли в наименее развитых странах в процессе работы ряда организаций под руководством Всемирного банка.
- Оценивает воздействие торговых реформ на государства-члены, например, последствия сокращения сельскохозяйственных субсидий, размывания преференций и поэтапной отмены текстильных квот. ■



Повышение прозрачности и подотчетности МВФ

С тем чтобы наладить независимую, объективную и действенную обратную связь по оценке эффективности работы МВФ, Исполнительный совет в июле 2001 года учредил Независимый отдел оценки (НОО). НОО подготовил ряд подробных докладов по конкретным аспектам работы МВФ. Эти доклады используются для оценки того, как МВФ выполняет свои задачи, и помогают сформулировать желательные изменения в политике и практике. НОО работает независимо от руководства и сотрудников организации и автономно от Исполнительного совета МВФ, перед которым он отчетывается. Штат НОО состоит из директора Томаса А. Бернеса и 12 сотрудников, большинство из которых привлечены со стороны, а также консультантов.

Подробная информация о круге ведения НОО, проделанной до сих пор работе, статусе текущих проектов, докладах по оценке, семинарах и деятельности по информированию общественности приводится на его сайте в Интернете (www.imf.org/ieo). Этот сайт также дает заинтересованным сторонам (официальным органам, научным кругам, неправительственным организациям и другим членам гражданского общества различных стран) возможность взаимодействовать с НОО в определении программы его работы и круга ведения конкретных исследований, а также вносить существенный вклад в эти исследования.

НОО составляет программы своей работы на основе внутренних обсуждений и широких внешних консультаций. Проекты тематических документов по всем оценкам помещаются на сайт НОО для комментариев общественности по завершенным и продолжающимся исследованиям.

Определяя новые элементы своей программы работы, МВФ составил широкий список возможных тем для оценки на среднесрочную перспективу с учетом многочисленных предложений, полученных от внешних заинтересованных групп, а также исполнительных директоров, руководства и сотрудников МВФ.

Завершенные оценки

- Длительное использование ресурсов МВФ.
- Роль МВФ в недавних кризисах счета операций с капиталом в Корею, Индонезии и Бразилии.
- Бюджетная консолидация в программах, поддерживаемых МВФ.
- Роль МВФ в Аргентине в 1991–2001 годах.
- Эффективность процесса подготовки Документов по стратегии сокращения бедности (ПРСП) и Механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ).
- Техническая помощь МВФ.
- Подход МВФ к либерализации счета операций с капиталом.
- Программа оценки финансового сектора.
- Помощь, оказанная МВФ Иордании.
- Многосторонний надзор МВФ.

Оценки в рамках текущей программы работы

- Проявляемые условия МВФ по структурным мерам.
- Роль МВФ в странах Африки к югу от Сахары в определении общего объема внешних ресурсов.
- Рекомендации МВФ по политике валютного курса.

В 2006 году независимая внешняя группа экспертов провела оценку самого НОО. Исходя из подготовленного группой доклада, Исполнительный совет пришел к выводу, что НОО провел полезную работу на благо МВФ и снискал прочную поддержку широкого круга заинтересованных сторон. Группа также указала ряд областей для совершенствования деятельности НОО, по которым сейчас принимаются меры. Директора также сошлись во мнении, что МВФ по-прежнему нуждается в независимом отделе оценки для укрепления культуры познания, присущей этой организации, и содействия Исполнительному совету в осуществлении надзора и управления. ■

Укрепление надзора: уроки оценок НОО за последний период

НОО недавно завершил две оценки, связанные с надзором, — одним из основных направлений деятельности МВФ. Эти оценки были посвящены Программе оценки финансового сектора (ФСАП) и многостороннему надзору. В докладах был отмечен ряд позитивных элементов, включая высокое качество анализа, содержащегося в документах многостороннего надзора, и явное улучшение способности МВФ проводить надзор за финансовым сектором в результате ФСАП. При этом НОО выявил несколько важных аспектов для совершенствования надзора в целом.

В отношении ФСАП основные задачи заключаются в следующем:

- обеспечить в будущем охват всех системно значимых стран;
- принять меры по решению трансграничных вопросов (которые пока в основном остаются без внимания);
- предпринять шаги по усилению интеграции с общим двусторонним надзором, которая пока была не вполне адекватной.

Что касается многостороннего надзора, то в оценке сделан вывод, что работа МВФ не в полной мере отвечает имеющемуся потенциалу. В оценке рекомендуется осуществление следующих изменений:

- добиться лучшей интеграции как финансовых, так и макроэкономических аспектов, а также двустороннего и многостороннего анализа и рекомендаций по экономической политике;
- в большей степени ориентировать результаты деятельности МВФ «на нужды потребителя» посредством рационализации и повышения адресности результатов, более краткой и ясной информации и усовершенствования стратегии связей с общественностью;
- повысить результативность деятельности Исполнительного совета и МВФК в области многостороннего надзора в сочетании с более активным использованием меньших по размеру групп стран, в которых участвует МВФ.

Краткие сведения

Основные показатели МВФ (на 30 апреля 2006 года, если не указано иное)¹

Государства-члены	184 страны	Текущие договоренности о кредитовании	
Штаб-квартира	Вашингтон, округ Колумбия	Договоренности о кредитах «стэнд-бай»	10
Исполнительный совет	24 члена	Механизм расширенного кредитования	1
Общее число сотрудников	около 2,700	Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту и Механизм финансирования для преодоления внешних шоков (ПРГФ-ЕСФ)	27
Общая сумма квот	310,0 млрд долл. (213,5 млрд СДР)		
Квоты		Крупнейшие заемщики	
Наибольшая	Соединенные Штаты (17,4% от общей суммы)	Турция	13,1 млрд долл. (8,9 млрд СДР)
Наименьшая	Палау (0,001% от общей суммы)	Индонезия	7,6 млрд долл. (5,2 млрд СДР)
Ресурсы кредитования		Уругвай	1,9 млрд долл. (1,3 млрд СДР)
Свободные используемые ресурсы ²	216,6 млрд долл. (147,2 млрд СДР)	Украина	1,1 млрд долл. (734 млн СДР)
Потенциал будущих обязательств на один год ³	176,6 млрд долл. (120,1 млрд СДР)	Сербия и Черногория	965 млн долл. (656 млн СДР)
Кредитные линии⁴		Облегчение долгового бремени стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК)	
Кредиты, доступные по договоренностям о займах	50,0 млрд долл. (34,0 млрд СДР)	на конец апреля 2006 года	
Резервы		Выполнили все критерии и достигли момента завершения	19 стран
Остатки средств на непредвиденные расходы ⁵	11,2 млрд долл. (7,6 млрд СДР)	Достигли момента принятия решения (МР), но еще не выполнили дополнительные критерии для достижения момента завершения	10 стран
Другие активы		Отвечают критериям по доходам и задолженности на конец 2004 года и, возможно, заинтересованы в облегчении бремени долга в рамках ХИПК	11 стран
Авуары в золоте	103,4 млн чистых унций	Общие затраты на облегчение бремени долга по ХИПК для 29 стран ХИПК, уже достигших МР	41,3 млрд долл. (чистая приведенная стоимость на конец 2005 года)
Стоимость по балансу МВФ	8,6 млрд долл. (5,85 млрд СДР)	Затраты для МВФ по 29 странам ХИПК, уже достигшим МР	3,1 млрд долл. (ЧПС на конец 2005 года)
Рыночная стоимость	66,6 млрд долл. (по 644,0 долл. за унцию)	Показатели помощи в рамках Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ)	
Непогашенные кредиты		Получатели помощи МДРИ	20 стран
Все кредиты ⁶	34,1 млрд долл. (23,1 млрд СДР)	Помощь, включающая непогашенные кредиты по Счету общих ресурсов	136,2 млн долл. (89,8 млн СДР)
Странам с низким доходом на спец.условиях	\$5.8 billion (SDR 3.9 billion)	Помощь, включающая непогашенные кредиты ПРГФ-ЕСФ	3,7 млрд долл. (2,4 млрд СДР)
Другим странам-членам	28,3 млрд долл. (19,2 млрд СДР)	Всего	3,8 млрд долл. (2,5 млрд СДР)

Примечания.

¹Суммы в долларах США рассчитаны по курсу 1 = 1,47106 (на 28 апреля 2006 года) и округлены.

²Используемые ресурсы минус вся сумма невыбранных остатков по существующим договоренностям.

³Показатель ресурсов, которые могут быть использованы для новых финансовых обязательств в предстоящем году, равный свободным используемым ресурсам плюс выкуп на год вперед минус пруденциальный остаток (установленный на уровне 50,3 млрд долл. (34,2 млрд СДР) на конец 2006 финансового года).

⁴В случае возникновения потребности в дополнительной ликвидности МВФ имеет возможность доступа к двум кредитным линиям. Они называются Генеральные соглашения о займах (ГСЗ) и Новые соглашения о займах (НСЗ). В последний раз эти соглашения были задействованы в 1998 году.

⁵МВФ накапливает страховые остатки, состоящие из резервов и специального страхового счета, для того чтобы защитить себя и членов-кредиторов от убытков в случае неплатежа по кредитам. Данные: Финансовый департамент МВФ.

Организационная структура МВФ

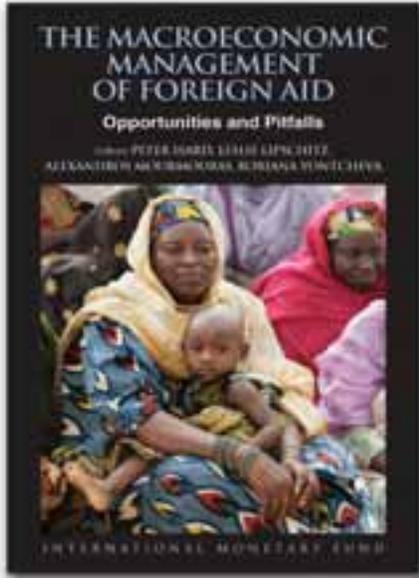


¹Официально называется Объединенным министерским комитетом Советов управляющих Всемирного банка и МВФ по передаче реальных ресурсов развивающимся странам.

²В настоящее время проводится объединение этих департаментов.

³При Аппарате Директора-распорядителя.

The Macroeconomic Management of Foreign Aid: Opportunities and Pitfalls



Под редакцией Питера Айзарда, Лесли Литшица, Алекса Мурмура и Борианы Йончевой.

В этом новом томе подчеркивается, что значительное увеличение внешней помощи является необходимым, но не достаточным условием для достижения Целей в области развития, поставленных в Декларации тысячелетия. Важнейшее значение имеют также продуманное макроэкономическое управление со стороны получателей внешней помощи и поддержка со стороны доноров. Представленные работы и обзорная глава посвящены таким вопросам, как связь между помощью, экономическим ростом и сокращением бедности; потенциальное снижение конкурентоспособности в случае значительного наращивания помощи и как этого избежать; влияние помощи на институты и политико-экономическую ситуацию в странах-получателях.

\$28.00 2006 Paperback.

ISBN: 1-58906-520-4

Stock# MMFAEA



World Economic Outlook

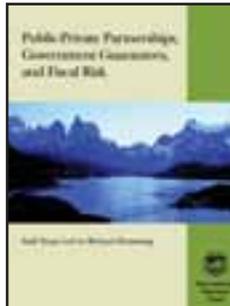
«Перспективы развития мировой экономики» являются результатом уникальной работы на

международном уровне по сбору и анализу информации, проводимой сотрудниками МВФ в качестве основы для ключевых инициатив и в интересах государств-членов. Доклад «Перспективы развития мировой экономики» публикуется не реже двух раз в год на английском, французском, испанском и арабском языках и дает всестороннюю картину международной экономической ситуации и перспектив на будущее. Он является авторитетным источником в своей области — его анализ опирается на опыт и ресурсы более 1100 экономистов МВФ.

\$54.00 2006 Paperback.

ISBN: 1-58906-549-2

Stock# WEOEA2006001



Public-Private Partnerships, Government Guarantees, and Fiscal Risk

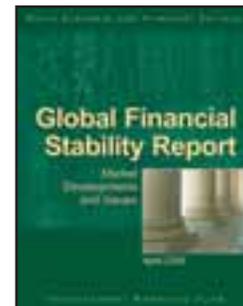
Группа сотрудников МВФ под руководством Р. Хемминга.

Под партнерством между государственным и частным секторами (ПГЧС) понимаются договоренности, по которым частный сектор предоставляет инфраструктурные активы и услуги на основе инфраструктуры, которые традиционно предоставлялись государством. В этом тематическом документе дается обзор некоторых вопросов, возникающих в связи с ПГЧС, и уделяется особое внимание их бюджетным последствиям. В нем также рассматриваются государственные гарантии, которые довольно широко используются для защиты частного сектора от риска и являются распространенным элементом ПГЧС. В заключение приводится перечень мер, которые могут обеспечить максимальную отдачу и свести к минимуму риски, связанные с использованием ПГЧС.

\$25.00 2006 Paperback.

ISBN: 1-58906-493-3

Stock# ISIEA2005009



Global Financial Stability Report April 2006

Эта полугодовая публикация МВФ содержит всестороннее освещение развитых и формирующихся финансовых рынков и ставит задачу выявить потенциальные линии напряженности в глобальной финансовой системе, которые могут привести к кризисам. Она призвана углубить понимание глобальных потоков капитала, которые играют важнейшую роль двигателя мирового экономического роста.

\$49.00 2006 Paperback.

ISBN: 1-58906-504-2

Stock# GFSREA2006001



International Monetary Fund
 Publication Services
 Room HQ1-CN-235
 700 19th Street, N.W.
 Washington, D.C. 20431 U.S.A.

Телефон: (202) 623-7430
 Факс: (202) 623-7201
 E-mail: publications@imf.org

Заказы с предварительной оплатой можно направлять по почте, телефону, факсу или электронной почте. Просьба во всех заказах указывать номер карточки AMEX, Visa или MasterCard, дату окончания срока действия, а также проставлять подпись.

CODE: P0608GNO-IF