



## Преимущество больших чисел: система безопасности для предотвращения кризисов в мировой экономике

[Блог МВФ](#)

19 декабря 2017 года



**Идя по сетке безопасности: странам необходима страховка в неблагоприятных экономических и финансовых условиях (фото: Vivek Prakash/Newscom).**

Если вам повезет, в тяжелой ситуации у вас будет круг людей, на которых вы сможете положиться, чтобы преодолеть кризис. Страны в этом отношении не отличаются от людей — наличие системы безопасности для преодоления неблагоприятных экономических и финансовых условий может существенно улучшить жизнь их граждан.

### **Страховка от кризисов**

Глобальная система финансовой безопасности должна помогать странам в трех отношениях: обеспечивать страховку, помогающую предотвращать кризисы; предоставлять странам финансирование, если кризисы возникли; создавать для стран стимулы к принятию надлежащих мер политики.

Здесь приводится краткое описание структуры системы безопасности. Она состоит из четырех основных компонентов:

- собственные резервы стран;
- двусторонние соглашения о свопах между странами;
- региональные соглашения о финансировании; и
- МВФ.

Все эти компоненты за последние 20 лет расширились.

### **Расширение системы безопасности**

За последние несколько десятилетий в структуре мировой экономики произошли коренные изменения. Например, на долю стран с формирующимся рынком, таких как Китай, Индия и Бразилия сейчас приходится 60 процентов мирового ВВП.

Экономики стран сейчас связаны друг с другом как никогда, и поэтому в большей мере чувствительны к перепадам с чередованием глобальных экономических возможностей и невзгод, и им всем необходима система безопасности, когда изменяется ход экономических событий.

МВФ всегда извлекает уроки, осуществляет «тонкую настройку» методов содействия странам и совершенствует их, и [глобальная система финансовой безопасности](#) является одним из средств, используемых МВФ и многими другими для содействия странам в поддержании [стабильности мировой экономики](#).

С 2000 года мировые резервы выросли с примерно 2 трлн до 11 трлн долларов. В МВФ [ресурсы по квотам](#) увеличились вдвое примерно до 670 млрд долларов, а после кризиса государства-члены обеспечили возможность получения значительных дополнительных заемных средств, которые МВФ может использовать в случае необходимости.

Помимо этих компонентов, у некоторых стран есть двусторонние соглашения о свопах и региональные соглашения о финансировании, относительное значение которых за последнее десятилетие резко возросло.

## Расширенная глобальная система финансовой безопасности

В последние годы увеличились суммы и виды ресурсов, к которым страны имеют доступ.

(в миллиардах долларов США)



Источники: Банк Англии; веб-сайты центральных банков; годовые доклады в рамках региональных соглашений о финансировании (РСФ); и оценки персонала МВФ.

Примечания. 1/ Оценки на основе известного прошлого использования, если соглашения не использовались — на основе прошлых средних максимальных заимствований центральных банков, остающихся в системе. Двусторонние соглашения учитываются только один раз. 2/ Включают все соглашения с явным лимитом сумм и не включают соглашения по Многосторонней инициативе Чيانг Май, которые учитываются в рамках РСФ. Двусторонние соглашения учитываются только один раз. 3/ На основе явного потенциала/лимита кредитования, где такие параметры имеются, обязательств о выделении ресурсов или оценки потенциала кредитования на основе лимитов доступа стран и оплаченного капитала. 4/ После вычета пруденциальных остатков. 5/ Для стран, участвующих в Плане финансовых операций (ПФО), после вычета пруденциальных остатков.



МЕЖДУНАРОДНЫЙ  
ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Двусторонние соглашения о свопах между странами в основном состоят из двух отдельных систем:

- неограниченных постоянных соглашений о свопах между центральными банками некоторых стран, являющихся эмитентами ведущих резервных валют; и
- обширной сети свопов между Китаем и другими странами на общую сумму около 500 млрд долларов для поддержки торговли и инвестиций.

Во время глобального финансового кризиса некоторые страны также предоставили временные своповые линии другим странам с развитой



экономикой и странам с формирующимся рынком, но срок соответствующих соглашений уже истек.

Расширение региональных соглашений о финансировании было не менее разительным. Страны создали новые механизмы и увеличили ресурсы существующих. В частности, страны зоны евро для преодоления кризисных ситуаций создали постоянный Европейский механизм стабильности с потенциалом кредитования в 500 млрд евро.

В Азии страны перевели Чиангмайскую инициативу на многостороннюю основу и увеличили объем доступных средств в два раза, до 240 млрд долларов.

Кроме того, Бразилия, Россия, Индия и Китай создали многосторонний Резервный фонд на случай непредвиденных обстоятельств на сумму 100 млрд долларов.

### **Заполнение пробелов**

Но даже при этом расширении системы, в ней остаются пробелы. В 2016 году МВФ проанализировал состояние и охват существующей глобальной системы финансовой безопасности и подготовил [диагноз](#), в котором обращается внимание на имеющиеся недостатки.

- Охват является неравномерным, при этом многие страны, в том числе ведущие страны с формирующимся рынком, не имеют достаточного доступа к финансированию. Финансирование может также быть ненадежным для стран, которым требуется использовать вновь расширенные компоненты, которые еще не применялись.
- У большинства компонентов нет достаточных условий, предъявляемых к заемщикам, что может снизить у стран мотивацию к принятию решительных мер политики.
- Некоторые компоненты системы безопасности могут быть также сопряжены с финансовыми или политическими издержками для стран-заемщиков или мирового сообщества в целом, особенно в случае избыточного самострахования за счет резервов.

МВФ всегда изыскивает возможности лучше служить интересам своих 189 государств-членов, и его работа по укреплению мировой системы финансовой безопасности не является исключением. С учетом этого обстоятельства мы совершенствуем наш набор инструментов кредитования, в том числе разрабатываем [предложение по новому краткосрочному свопу ликвидности](#), которое могло бы послужить основой для создания такого механизма в будущем при наличии для этого достаточной поддержки.

МВФ также обновил [свод правил](#) для [Гибкой кредитной линии](#) и [Линии превентивной поддержки и ликвидности](#), с тем чтобы сделать для стран процесс проверки соответствия условиям более предсказуемым и прозрачным.

Мы также ввели новый [Инструмент координации политики](#), чтобы помочь странам получить финансирование от различных компонентов системы безопасности, особенно в рамках региональных соглашений о финансировании, и продемонстрировать свое стремление проводить реформы. Первый Инструмент координации политики был утвержден для [Сейшельских Островов](#) 13 декабря.

МВФ опубликовал [работу](#) по улучшению сотрудничества с региональными механизмами финансирования, в которой изложены принципы и основа для взаимодействия. Мы также участвовали в проверке взаимодействия с Многосторонней Чиангмайской инициативой, в ходе которой были выявлены возможные усовершенствования, помогающие облегчить совместное кредитование.

Мировая экономика продолжает быстро меняться: несколько лет назад не было даже таких слов, как «блокчейн» и «venmo». Темпы изменений и инноваций означают, что нам необходимо проявлять гибкость и строить более совершенную систему безопасности, в которой все ее многочисленные элементы будут оставаться тесно связанными, скоординированными и ориентированными на нужды стран.