

Вопросы и ответы:

МВФ и страны с низкими доходами в период мирового кризиса

Как мировой финансовый кризис сказался на странах с низкими доходами?

Мировой финансовый кризис возник в странах с развитой экономикой и оказал наиболее заметное воздействие на страны с формирующимся рынком. Но третья волна кризиса угрожает замечательным экономическим достижениям, которых добились многие страны с низкими доходами за последнее десятилетие. В работе МВФ о воздействии кризиса на страны с низкими доходами (СНД), опубликованной в марте 2009 года, было сделано предупреждение, что финансовый кризис в сочетании с резким повышением цен на продовольствие и топливо в 2007 и 2008 годах, создал значительно более высокие потребности в финансировании, которые международному сообществу будет необходимо обеспечить. Многие СНД пострадали от снижения спроса на их экспорт, резкого сокращения денежных переводов и уменьшения прямых иностранных инвестиций. МВФ в настоящее время взаимодействует с этими странами, стараясь помочь им удержать миллионы своих граждан от сползания опять в нищету. Публикация в развитие указанной работы о воздействии кризиса на страны с низкими доходами выйдет позднее в 2009 году.

Каковы прогнозируемые потребности стран с низкими доходами в финансировании МВФ?

Из-за воздействия мирового финансового кризиса спрос стран с низкими доходами на льготную поддержку МВФ рос в течение 2009 года быстрее, чем ожидалось. В результате их потребности в финансировании были подвергнуты переоценке. Согласно оценке МВФ, выполненной в апреле 2009 года, потребность в кредитах в период 2009-2010 годов составит примерно 3 млрд долл. в год. Согласно последним оценкам, потребность в кредитах может составить до 8 млрд долларов за эти два года. В среднесрочной перспективе потребности стран с низкими доходами в кредитах составят, согласно прогнозам, до 17 млрд долларов за период по 2014 год включительно.

Какие меры принял МВФ в ответ на возникновение потребностей в финансировании у стран с низкими доходами?

МВФ твердо намерен обеспечить потребности стран с низкими доходами в условиях самого серьезного мирового спада со времени Великой депрессии. В первые семь месяцев 2009 года Фонд принял обязательства относительно нового льготного кредитования в объеме примерно 2,9 млрд долл. по сравнению с 1,2 млрд долл. за весь 2008 год. Только в странах Африки к югу от Сахары льготное кредитование за истекшую часть 2009 года составило 2,8 млрд долларов.

Общая сумма кредитов, которую МВФ предполагает предоставить в 2009 и 2010 годах, может составить до 8 млрд долларов. Это означает, что Фонд сделает больше, чем предусматривалось лидерами Группы 20-ти на лондонском саммите в

апреле 2009, которые призвали МВФ предоставить в течение следующих 2-3 лет дополнительное льготное финансирование в объеме 6 млрд долларов.

Откуда поступят деньги для кредитования Фондом стран с низкими доходами?

По оценкам МВФ, необходимо будет мобилизовать дополнительные кредитные ресурсы в объеме примерно 13,5 млрд долл. для удовлетворения прогнозируемых потребностей стран с низкими доходами в краткосрочных и среднесрочных кредитах. Будут предприняты масштабные усилия по мобилизации средств среди существующих и потенциальных новых кредиторов, в том числе за счет возможного использования специальных прав заимствования (СДР), которые будут распределены среди кредиторов в ходе предстоящего общего распределения СДР.

Кроме того, необходимо будет мобилизовать новые ресурсы для финансирования субсидируемых льготных процентных ставок в рамках прогнозируемого нового льготного кредитования. Ресурсы, необходимые для субсидирования в полном объеме прогнозируемого кредитования в 17 млрд долл. до 2014 включительно, по оценкам составляют примерно 3,75 млрд долл. (в исчислении по чистой приведенной стоимости на конец 2008 года). Сейчас имеется около 1,5 млрд, поэтому для удовлетворения прогнозируемых потребностей необходимо будет дополнительно изыскать 2,25 млрд долларов.

МВФ выявил четыре источника, за счет которых могут быть получены дополнительные ресурсы для субсидирования: 1) новые взносы государств-членов на двухсторонней основе; 2) задержка перечисления возмещений из Трастового фонда ЕСАФ/ПРГФ на Счет общих ресурсов; 3) использование ресурсов, содержащихся в настоящее время на Счете резервов Трастового фонда ЕСАФ/ПРГФ; и 4) использование ресурсов, которые будут получены за счет поступлений от продаж золота МВФ, в том числе не прямое использование любой непредвиденной прибыли от этих продаж, полученной в превышение объема прибыли, прогнозировавшегося при согласовании новой модели доходов в апреле 2008 года, и инвестиционного дохода от обеспечительного фонда, который будет создан за счет прибыли от продаж золота, в случае, если объем реализованной непредвиденной прибыли окажется ниже требуемого.

Продаст ли МВФ золото для удовлетворения нужд стран с низкими доходами?

Исполнительный совет МВФ рассмотрит во второй половине этого года план о продаже Фондом примерно 400 метрических тонн золота для создания обеспечительного фонда в поддержку новой модели доходов организации. Для удовлетворения потребностей стран с низкими доходами в финансировании во время мирового кризиса часть поступлений от этих продаж будет направлена на формирование субсидийных ресурсов, необходимых для льготного кредитования этих стран. Золото, которое предполагается продать, не предназначается конкретно для стран с низкими доходами. Оно должно служить на благо всех членов МВФ в целом. Поэтому реализация указанной меры будет связана с распределением части выручки

от продаж золота среди стран-членов после ее помещения в обеспечительный фонд, после чего страны-члены вернут Фонду средства, полученные в ходе такого распределения, (или примерно эквивалентную им сумму) в качестве взноса на формирование субсидийных ресурсов для льготного кредитования.

Выручка от продажи золота может использоваться для формирования распределений, средства от которых пойдут на финансирование льготных кредитов странам с низкими доходами, двумя способами. Во-первых, это может быть сделано за счет непредвиденной прибыли, полученной при продаже золота. Непредвиденная прибыль будет получена от продаж золота по средней цене, превышающей 850 долл. за унцию, то есть, цены, принятой в новой модели доходов при ее согласовании в апреле 2008 года. Во-вторых, если реализованная непредвиденная прибыль окажется меньше необходимого взноса, недостающая часть будет получена за счет распределения инвестиционного дохода обеспечительного фонда, который будет финансироваться за счет продаж золота.

Принесет ли последнее общее распределение специальных прав заимствования пользу странам с низкими доходами?

Исполнительный совет МВФ в июле 2009 года поддержал предложение об общем распределении специальных прав заимствования (СДР) на сумму 250 млрд долларов, которые будут выделены всем государствам-членам в соответствии с их квотами в МВФ после того, как это предложение будет утверждено Советом управляющих МВФ. Распределение, которое первоначально было предложено лидерами Группы 20-ти на саммите в апреле 2009 года, призвано увеличить инвалютные резервы стран и смягчить остроту проблемы ограниченности финансирования в рамках мер по борьбе с мировым экономическим кризисом. В результате указанного распределения страны с низкими доходами получают в общей сложности свыше 18 млрд СДР. Некоторые государства-члены могут решить продать всю или часть распределенных им СДР другим членам в обмен на твердую валюту, например, для удовлетворения потребностей, связанных с платежным балансом, тогда как другие страны оставят у себя распределенные средства, направив их на увеличение своих международных резервов.

Предложит ли МВФ странам с низкими доходами меры по облегчению бремени выплат процентов?

Исполнительный совет МВФ 23 июля 2009 года постановил, что всем странам, имеющим право на льготное финансирование МВФ, будет предоставлено чрезвычайное облегчение бремени всех процентных выплат до 2011 года включительно, что подразумевает нулевой размер выплат процентов по всем непогашенным кредитам в рамках льготных инструментов МВФ (в том числе в рамках чрезвычайных механизмов МВФ). Эта инициатива немедленно облегчит бремя выплат для стран с низкими доходами и послужит мощным сигналом, который привлечет внимание других кредиторов и доноров к неотложным потребностям, с которыми

сталкиваются эти страны в результате мирового кризиса. Указанное обложение бремени уплаты процентов является одним из компонентов общего пакета реформ в отношении стран с низкими доходами, который был утвержден Исполнительным советом в то же время и который вступит в силу после того, как его одобряют существующие кредиторы и стороны, предоставившие взносы для субсидирования Трастовому фонду ЕСАФ/ПРГФ.

Как будет предоставляться новое финансирование МВФ странам с низкими доходами?

Исполнительный совет МВФ утвердил новую конфигурацию механизмов льготного финансирования для удовлетворения потребностей своих стран-членов с низкими доходами, особенно в условиях текущего мирового кризиса. Эти новые механизмы призваны отличаться большей гибкостью и большей степенью адаптации ко все более разнообразным потребностям стран с низкими доходами. Новая конфигурация позволяет закрыть пробелы, существовавшие в прежней структуре механизмов, и упростить существующие механизмы. Все эти новые инструменты призваны помочь странам с низкими доходами обеспечить макроэкономическую стабильность и устойчивость наряду со быстрым и долговременным ростом экономики и сокращением бедности. Указанный пакет реформ вступит в силу после того, как он будет одобрен всеми существующими кредиторами и сторонами, предоставившими взносы для субсидирования Трастовому фонду ЕСАФ/ПРГФ.

Хотя многие страны с низкими доходами будут по-прежнему нуждаться в устойчивых отношениях в рамках программ с МВФ, растущему их числу финансовая поддержка МВФ может требоваться лишь эпизодически, в особенно трудные времена. Для таких ситуаций был создан механизм краткосрочного финансирования — кредитный механизм стэнд-бай. Это механизм допускает использование средств в превентивных целях для страховки в случаях, когда страны-члены сталкиваются с потенциальными, а не фактическими потребностями платежного баланса. Наряду с этим Фонд создал новый инструмент — механизм ускоренного кредитования — для оказания чрезвычайной поддержки при минимальных предъявляемых условиях. Эти новые инструменты создаются под эгидой нового Трастового фонда для содействия сокращению бедности и росту экономики.

Каковы новые льготные финансовые механизмы МВФ для стран с низкими доходами?

Мировой финансовый кризис подчеркнул настоятельную необходимость повышения гибкости финансовой поддержки МВФ странам с низкими доходами. Новая конфигурация механизмов льготного финансирования призвана учесть растущее разнообразие этих стран. Эта конфигурация включает три новых механизма льготного финансирования и один нефинансовый инструмент. Новые механизмы вводятся вместо существующего механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ) и механизма финансирования для преодоления шоков (ЕСФ) и организуются под эгидой нового Трастового фонда

для содействия сокращению бедности и росту экономики, который заменит существующий сегодня Трастовый фонд ЕСАФ-ПРГФ. Ниже перечисляются эти новые механизмы.

- **Расширенный кредитный механизм (ЕСФ)** заменяет ПРГФ в качестве основного инструмента Фонда для предоставления гибкой среднесрочной поддержки странам с низкими доходами, имеющим среднесрочные проблемы с платежным балансом.
- **Кредитный механизм стэнд-бай (СКФ)** обеспечивает финансирование для стран с низкими доходами, имеющих краткосрочные потребности, связанные с платежным балансом, аналогично договоренности о кредите стэнд-бай, которая является одним из нельготных инструментов в арсенале МВФ. СКФ также допускает превентивное использование для страховки в случаях, когда страны с низкими доходами сталкиваются с потенциальными, а не фактическими потребностями в области платежного баланса.
- **Механизм ускоренного кредитования (РКФ)** предусматривает срочное финансирование при низком уровне доступа и ограниченном числе предъявляемых условий для удовлетворения неотложных потребностей, связанных с платежным балансом.

Наряду с этими новыми инструментами в арсенале Фонда **сохраняется Инструмент для поддержки экономической политики (ПСИ)**, который является инструментом нефинансовой поддержки экономической политики стран с низкими доходами и может, при необходимости, содействовать доступу к СКФ.

Какие процентные ставки будут взиматься со стран с низкими доходами в рамках новых льготных механизмов МВФ?

Процентные ставки будут снижены на постоянной основе для кредитных механизмов МВФ, созданных в рамках новой конфигурации льготного финансирования. Это означает более высокий уровень льготности финансовой поддержки Фонда странам с низкими доходами. В период по 2011 год включительно все процентные выплаты по непогашенным кредитам в рамках механизмов льготного кредитования МВФ будут снижены для стран с низкими доходами до нуля. Процентные ставки впоследствии будут регулярно пересматриваться с использованием нового механизма, призванного установить **более высокий постоянный уровень льготности**. В зависимости от глобальных процентных ставок ставки по кредитам будут обычно устанавливаться в диапазоне 0-0,5 процента для ЕКФ и РКФ и 0,25-0,75 процента для СКФ по сравнению с текущим уровнем 0,5 процента для ПРГФ.

Будет ли МВФ предлагать странам с низкими доходами более высокий уровень доступа к своим льготным механизмам?

При новой конфигурации механизмов льготного финансирования будут в целом сохранены реформы лимитов заимствования для стран с низкими доходами, которые

были объявлены в апреле 2009 года и которые помогут этим странам обеспечить потребности в финансировании в условиях мирового финансового кризиса. Эти реформы предусматривают увеличение вдвое средних годовых лимитов доступа. Такие правила соответствуют решению об увеличении лимитов доступа в рамках механизмов нелегитимного финансирования МВФ.

Какие виды условий будут предъявляться странам с низкими доходами в рамках механизмов льготного финансирования?

Условия в рамках всех программ МВФ, в том числе для стран с низкими доходами, были рационализированы для концентрации усилий на основных задачах. Эта гибкость в особой степени относится к структурным реформам. Такие реформы больше не будут объектом обязательных критериев реализации в рамках программ МВФ. Это означает, что от стран больше не будет требоваться получать освобождение от обязательства, если конкретная структурная реформа не была завершена к указанной дате.

Что предпринимает МВФ для решения проблемы бедности в странах с низкими доходами в условиях мирового кризиса?

Новая конфигурация механизмов льготного финансирования для стран с низкими доходами предусматривает сильный акцент на сокращение бедности и рост экономики для всех механизмов.

Программы в рамках новых механизмов льготного финансирования направлены на содействие странам с низкими доходами в достижении стабильной и устойчивой макроэкономической ситуации, которая не препятствует значительному и долговременному росту экономики и сокращению бедности. В рамках всех механизмов любая заявка на финансирование или обзор программы будут сопровождаться заявлением о том, как программа способствует достижению целей страны по сокращению бедности и обеспечению роста экономики.

Программы в рамках этих механизмов будут также включать конкретные цели для сохранения социальных и других приоритетных расходов.

Кроме того, растущая финансовая помощь большинству стран с низкими доходами предоставляется в поддержку программ, которые предусматривают более высокие уровни расходов, направленных на сокращение бедности. Поддерживаемые Фондом программы допускают увеличение дефицитов бюджета и нередко увеличение расходов, с тем чтобы решать проблемы, вызванные топливно-продовольственным кризисом и мировым финансовым кризисом. Последние программы также нередко содержат целевые показатели, предусматривающие более либеральную денежно-кредитную политику и более высокие уровни инфляции.