



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Информационное сообщение для общественности

ДЕПАРТАМЕНТ
ВНЕШНИХ
СВЯЗЕЙ

Информационное сообщение
для общественности (PIN) № 07/97
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
7 августа 2007 года

Международный Валютный Фонд
700 19-ая ул., Северо-запад
Вашингтон, округ Колумбия
20431 США

Обсуждение в Исполнительном совете МВФ многосторонних консультаций по глобальным дисбалансам

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) обсудил 20 июля 2007 года доклад персонала МВФ о многосторонних консультациях по глобальным дисбалансам с зоной евро, Китаем, Саудовской Аравией, Соединенными Штатами и Японией.

История вопроса

Директор-распорядитель МВФ объявил 5 июня 2006 года о начале первых многосторонних консультаций (МК), основным предметом внимания которых было преодоление глобальных дисбалансов при сохранении роста мировой экономики¹. Зона евро, Китай, Саудовская Аравия, Соединенные Штаты и Япония (которые были приглашены либо в силу того, что они имеют непосредственное отношение к существующим дисбалансам в связи с дефицитами или профицитами своих счетов текущих операций, либо потому, что они представляют весьма значительную долю мирового выпуска продукции и могут содействовать устойчивому росту мировой экономики в условиях изменений в структуре и характере спроса и сбережений), согласились принять участие.

В момент, когда начались МК, глобальные дисбалансы — крупный дефицит счета внешних операций в Соединенных Штатах, которому соответствовали профициты счета внешних операций в других странах, — непрерывно росли на протяжении примерно пяти лет. В этот период Исполнительный совет Фонда неоднократно подчеркивал риски для мировой экономики, создаваемые этими

¹ МК — новый инструмент МВФ, созданный в рамках Среднесрочной стратегии Директора-распорядителя, — призван собрать небольшую группу стран, имеющих отношение к конкретной проблеме системного или регионального значения, с тем чтобы содействовать более активному диалогу и в конечном итоге — действиям по преодолению данной проблемы. (См. пресс-релиз МВФ № 06/118 от 5 июня 2006 года, <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2006/pr06118.htm>)

дисбалансами, и необходимость корректировки экономической политики для уменьшения этих рисков. Начиная с первой половины 2004 года МВФК в каждом своем коммюнике также излагал меры политики, необходимые для содействия упорядоченной корректировке (так называемая стратегия МВФК)². Но несмотря на согласие многих сторон с направленностью стратегии МВФК эти усилия воспринимались как имеющие ограниченную отдачу на практике, что свидетельствовало о необходимости новых путей для диалога, ориентированного на принятие конкретных действий.

МК начались с двусторонних визитов к пяти участникам в июле и августе 2006 года, за которыми последовали три встречи всех участников в период с сентября 2006 года по март 2007 года. После этих дискуссий участники и персонал МВФ выпустили 14 апреля 2007 года совместный доклад о результатах МК, включающий приложения, в которых кратко излагались успехи и планы каждого участника в области экономической политики³. В докладе участники отмечали, что МК были полезной инициативой, которая способствовала улучшению понимания проблем и позиций друг друга. Участники подтвердили свою поддержку стратегии МВФК и отметили, что меры их экономической политики, изложенные в приложениях, соответствуют этой стратегии. Реализация этих мер в совокупности должна означать значительный шаг в направлении поддержания активного экономического роста и преодоления дисбалансов. Участники согласились встретиться вновь, когда это будет целесообразно в силу сложившихся обстоятельств, а Фонд будет по-прежнему наблюдать за ситуацией в рамках двустороннего и многостороннего надзора.

Исполнительный совет был проинформирован 9 апреля 2007 года об основных элементах доклада, которые были затем обсуждены на завтраке МВФК 14 апреля 2007 года. В своем коммюнике⁴ Комитет приветствовал доклад, отметив, что планы в области экономической политики, принятые участниками, представляют собой еще одно достижение в реализации стратегии МВФК. Комитет констатировал, что полученный до настоящего времени опыт показывает, что метод многосторонних консультаций был полезен в решении глобальных проблем путем дискуссии и

² Стратегия МВФК предусматривает шаги, направленные на увеличение национальных сбережений в Соединенных Штатах, включая бюджетную консолидацию; дальнейшее продвижение реформ в Европе, способствующих ускорению роста; дальнейшие структурные реформы в Японии, включая бюджетную консолидацию; реформы по увеличению внутреннего спроса в странах Азии с формирующимся рынком наряду с повышением гибкости обменных курсов в ряде стран с профицитом; повышение расходов, соответствующее емкости рынка и целям макроэкономической стабильности в странах-производителях нефти.

³ См. пресс-релиз МВФ № 07/72, 14 апреля 2007 года (<http://www.imf.org/external/np/sec/pr/pr0772.htm>).

⁴ См. пресс-релиз МВФ № 07/71, 14 апреля 2007 года (<http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2007/pr0771.htm>).

сотрудничества между членами МВФ, и должен оказаться ценным средством повышения действенности надзора со стороны МВФ. Он с интересом ожидает результатов анализа Исполнительным советом опыта, связанного с этим процессом, и выводов первых многосторонних консультаций и уроков на будущее.

Оценка Исполнительного совета

Директора приветствовали возможность проанализировать дискуссии в рамках первых многосторонних консультаций Фонда по преодолению глобальных дисбалансов при сохранении активного роста мировой экономики согласно стратегии, изложенной МВФК, и дать оценку их результатов. Они положительно восприняли решение зоны евро, Китая, Саудовской Аравии, Соединенных Штатов и Японии участвовать в первых многосторонних консультациях. Директора горячо одобрили подтверждение участниками того, что сокращение глобальных дисбалансов является одновременно задачей, требующей решения на многосторонней основе, и общей обязанностью, а также признание ими того, что от упорядоченного урегулирования дисбалансов (с учетом глобального значения проблемы) выиграют все члены Фонда.

Хотя воспринимаемые риски, связанные с глобальными дисбалансами, уменьшились, эти риски остаются важнейшей глобальной проблемой. Директора отметили, что за последний год наблюдались благоприятные признаки: дисбалансы наконец стали стабилизироваться, что сопровождалось некоторым изменением структуры глобального спроса; экономическая политика и динамика в странах-участниках МК, а также в других странах все больше следовала направлению, соответствующему стратегии МВФК. Тем не менее дисбалансы остаются на рекордно высоком уровне, и нельзя исключить возможность неупорядоченной и сопряженной с большими издержками корректировки. Такие риски в современных условиях могут усугубляться протекционистскими настроениями, которые, возможно, усилятся, если будут сохраняться крупные дисбалансы или если замедлится рост мировой экономики.

Директора отметили, что Фонд неоднократно подчеркивал риски для мировой экономики, создаваемые дисбалансами, и характер мер политики, необходимых для содействия упорядоченной корректировке. Хотя многие стороны были согласны с направленностью рекомендаций, изложенных в стратегии МВФК, до начала 2006 года успехи в сокращении дисбалансов были относительно ограниченными. В этих условиях директора сочли начало многосторонних консультаций по глобальным дисбалансам, направленных на развитие более активного диалога по вопросам политики и в конечном итоге — на принятие более быстрых мер для преодоления дисбалансов, своевременным и, более того, полностью соответствующим основной обязанности Фонда по содействию стабильности международной валютно-финансовой системы.

Директора приветствовали доклад участников дискуссий. В целом они сочли, что обсуждения в рамках многосторонних консультаций способствовали углублению согласия относительно последовательного среднесрочного подхода, который конкретизирует стратегию МВФК. Этот подход определяет меры, которые со

временем должны привести к постепенному сокращению дисбалансов при поддержании роста мировой экономики, являющиеся благоприятными с точки зрения регионов и международного сообщества, и в которых активно заинтересованы сами участники. В этой связи директора особенно приветствовали индивидуальные заявления о намерениях в области экономической политики, сделанные каждым участником. Хотя эти меры политики, как правило, не являются такими масштабными, как было рекомендовано Фондом в индивидуальных консультациях в соответствии со Статьей IV или ПРМЭ, они тем не менее представляют собой значительные шаги в соответствии со среднесрочной перспективой Фонда для этих стран. В совокупности они включают меры во всех важнейших областях стратегии МВФК, и, если таковые будут реализованы, должны в значительной мере содействовать снижению дисбалансов в среднесрочной перспективе. Кроме того, опубликование этих намерений в области экономической политики обеспечивает ценный ориентир на будущее, который улучшит контроль со стороны общественности и поможет укрепить уверенность в том, что международное сообщество совместно работает над сокращением дисбалансов.

Что касается перспектив, директора отметили, что залогом успеха будет реализация планов в области экономической политики, объявленных участниками. За последние два месяца каждый участник достиг некоторого заслуживающего положительной оценки прогресса в воплощении своих намерений. Вместе с тем директора согласились, что многое еще предстоит сделать, и успех многосторонних консультаций в конечном итоге необходимо будет оценивать с учетом фактических сокращений глобальных дисбалансов при сохранении экономического роста. Они рекомендовали, чтобы Фонд продолжал играть активную роль в мониторинге такого продвижения, как в докладах персонала о консультациях в соответствии со Статьей IV с участниками, так и в рамках мероприятий по многостороннему надзору, в том числе в «Перспективах развития мировой экономики» и «Докладе по вопросам глобальной финансовой стабильности». Признавая, что меры политики должны формулироваться на среднесрочную перспективу, некоторые директора сочли, что конкретный график и целевые ориентиры обеспечили бы более четкую основу для оценки прогресса и регулирования ожиданий. Директора приняли к сведению, что участники готовы встретиться вновь, если это будет оправдано обстоятельствами. Директора подчеркнули, что, хотя участникам отводится ведущая роль в содействии упорядоченной корректировке, другим странам также будет необходимо сыграть свою роль.

Проанализировав существующий опыт дискуссий новаторских, первых многосторонних консультаций, директора пришли к выводу о том, что метод многосторонних консультаций является полезным и представляет собой ценное средство для совершенствования и усиления многостороннего надзора Фонда. Они отметили, что первые многосторонние консультации имели два уникальных аспекта: добровольное участие ограниченного числа участников, которые, возможно, окажут основное содействие в решении проблемы дисбалансов, и структура, в которой благодаря Исполнительному совету или МВФК может быть услышан голос всего международного сообщества. Эти особенности наряду с неопределенностью относительно того, как потребуется решать будущие проблемы, оправдывают

сохранение гибкости в плане будущих методов работы. Директора отметили, что многосторонние консультации вполне могут оказаться наиболее подходящим средством для решения среднесрочных макроэкономических или финансовых проблем общесистемного или регионального значения.

Хотя на данный момент невозможно сделать окончательных выводов, директора считают, что накопленный до настоящего времени опыт означает, что многосторонние консультации могут быть наиболее действенными, когда в них используется значительная подготовительная работа персонала МВФ и результаты обсуждений в Исполнительном совете. В процедурном плане первые многосторонние консультации подчеркнули необходимость гибкого подхода для адаптации к непредвиденным изменениям и учета предпочтений участников. Директора признали, что конфиденциальные встречи на высоком уровне в рамках первых многосторонних консультаций помогли обеспечить открытые и конструктивные обсуждения, а также диалог, который реально содействовал улучшению понимания участниками существующих проблем и позиций друг друга. Директора подчеркнули, что участие Исполнительного совета и МВФК в соответствующее время является крайне необходимым для того, чтобы Совет мог выполнять свою роль при осуществлении надзора, для придания процессу легитимного характера и предоставления международному сообществу возможности оценить результаты. В этой связи несколько директоров предложили расширить и четче определить роль Совета. Директора также считают, что значительные потребности в ресурсах, созданные первыми многосторонними консультациями, в сочетании с жесткими бюджетными ограничениями Фонда подчеркивают необходимость тщательной оценки затрат и выгод, а также недопущения дублирования деятельности других учреждений и форумов.

Информационные сообщения для общественности публикуются в рамках усилий МВФ способствовать обеспечению прозрачности его мнений и анализа экономических изменений и политики. С согласия соответствующего государства (или соответствующих государств) информационные сообщения для общественности публикуются после проведения Исполнительным советом обсуждений с государствами-членами в соответствии со Статьей IV результатов осуществляемого им надзора за изменениями на региональном уровне, мониторинга в постпрограммный период и ретроспективных оценок ситуации в государствах-членах, программы в которых осуществляются в течение более длительного периода. Информационные сообщения для общественности также публикуются после проведения Исполнительным советом обсуждений общих вопросов политики, кроме особых случаев, в которых Исполнительным советом может быть принято иное решение.