



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

ГЛОБАЛЬНАЯ ПРОГРАММА МЕР ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ ДИРЕКТОРА-РАСПОРЯДИТЕЛЯ

ВЫШЕ ЦЕЛИ, БОЛЬШЕ УСИЛИЙ

Октябрь 2014 года

Картина мировой экономики выглядит неприятно знакомой: неустойчивый, неровный подъем с более медленным, чем ожидалось, ростом и возрастающими рисками ухудшения ситуации. Для предотвращения сползания роста в «новую посредственность», с недопустимо низкими уровнями создания рабочих мест и охвата слоев населения, необходимы решительным образом осуществленные меры. В них должен делаться упор на следующие аспекты:

- **Повышение темпов роста.** Решительные структурные реформы необходимы для укрепления уверенности, повышения сегодняшнего фактического и завтрашнего потенциального роста, перелома тенденций хронического отставания и недостаточного создания рабочих мест. Мягкая денежно-кредитная политика должна по-прежнему поддерживать спрос и давать возможность передышки в ходе проведения этих реформ. Но крайне важно, чтобы она сопровождалась проведением критически важных для макроэкономического развития реформ, которые устранят глубоко укоренившиеся искажения на рынках труда и продуктов; улучшат приток кредитов в производительные сектора; укрепят благоприятствующие росту основы налогово-бюджетной политики и ликвидируют недостатки в инфраструктуре.
- **Повышение устойчивости.** Либеральные денежно-кредитные условия по-прежнему приводят к увеличению рыночных рисков и рисков ликвидности, особенно в теновом банковском секторе, что может поставить под угрозу финансовую стабильность. Надлежащее регулирование и бдительный надзор за финансовым сектором, в том числе разработка и применение макропруденциальных инструментов, могут ограничить тягу к чрезмерным финансовым рискам. Необходимо также активизировать подготовку к менее благоприятным денежно-кредитным условиям. В ситуации приближения нормализации денежно-кредитной политики в некоторых ведущих странах, более прочные основы экономической политики, институты, и экономические фундаментальные показатели могут уменьшить потенциально негативные вторичные эффекты.
- **Достижение согласованности.** Международное сотрудничество необходимо для увеличения отдачи от этих решительных мер и недопущения усиления существующих искажений, особенно в сфере финансовой стабильности и глобальных дисбалансов. Диалог и сотрудничество в сфере экономической политики могут содействовать плавному сбалансированию мирового спроса; сведению к минимуму негативных вторичных и возвратных эффектов от асинхронного сворачивания либеральной денежно-кредитной политики; обеспечению последовательности финансового регулирования; а также поддержанию адекватной глобальной системы финансовой защиты. Необходимо также реактивизировать диалог по вопросам глобальной торговли.

МВФ будет помогать членам организации в реализации этой программы путем перераспределения имеющихся ресурсов на кредитование и развитие технических возможностей стран, сталкивающихся с неотложными проблемами; укрепления макрофинансового надзора; предоставления рекомендаций в области экономической политики и анализа предстоящей нормализации денежно-кредитной сферы, включая применение макропруденциальных инструментов; проведения ориентированной на экономический рост налогово-бюджетной политики и критически важных с макроэкономической точки зрения структурных реформ. Основываясь на уже проделанной работе, персонал также разработает возможные последующие шаги на тот случай, если ратификация реформ 2010 года не произойдет до конца этого года.