

Чтобы помочь странам выстоять в условиях кризиса, МВФ пересматривает основу кредитования

Обзор МВФ онлайн
24 марта 2009 года

- МВФ объявляет о существенном пересмотре своей основы кредитования и предъявляемых условий
- Вводит в действие новую кредитную линию для стран с высокими экономическими показателями, испытывающих потребность в страховании
- Пересмотр дополняет усилия МВФ по резкому увеличению кредитного потенциала

В русле усилий по предоставлению поддержки странам во время глобального экономического кризиса МВФ увеличивает свой кредитный потенциал, а также утвердил существенный пересмотр методов кредитования, заключающийся в выделении более крупных объемов средств и приведении условий кредитов в соответствие с устойчивостью показателей соответствующих стран.

МВФ объявил о создании новой гибкой кредитной линии для стран с очень высокими экономическими детерминантами, обоснованными мерами политики и устойчивыми показателями проведения экономической политики. После утверждения этих кредитов, которые представляют собой разновидность страхового полиса для стран с высокими экономическими результатами, они могут предоставляться в полном объеме при возникновении соответствующей потребности, а не при условии соблюдения целевых показателей экономической политики, как в традиционных программах, поддерживаемых ресурсами МВФ.

Включающая 185 государств-членов организация также объявила о том, что она удвоит лимиты доступа к льготным кредитам, расширит традиционный механизм «стэнд-бай» и упростит условия кредитования. Готовятся также дополнительные реформы инструментов льготного кредитования для государств-членов с низкими доходами.

«Эти реформы представляют собой значительное изменение в возможных путях оказания Фондом содействия своим государствам-членам, что особенно необходимо в нынешние времена глобального кризиса, — заявил Директор-распорядитель МВФ Доминик Стросс-Кан. — Использование более гибкого подхода в нашем кредитовании, наряду с рационализированными предъявляемыми условиями, поможет нам более эффективно реагировать на различные потребности всех наших государств-членов, особенно стран с формирующимся рынком и развивающихся стран. Это, в свою очередь, поможет им выдержать кризис и вернуться к устойчивому росту».

Саммит Группы 20-ти

Пересмотр был утвержден в преддверии встречи в Лондоне Группы двадцати (Группы 20-ти) основных промышленно развитых стран и стран с формирующимся рынком, на которой, как ожидается, руководители стран будут обсуждать крупное увеличение ресурсов МВФ. Значительное расширение ресурсов МВФ требуется для создания у стран полной уверенности в том, что Фонд располагает достаточными денежными средствами на тот случай, если у них возникнет необходимость в заимствовании или обеспечении себя страховкой.

Япония уже предоставила МВФ дополнительные 100 млрд долларов США для увеличения кредитных ресурсов МВФ во время текущего кризиса, а Европейский союз принял обязательство о выделении 75 млрд евро. Предпринимаются усилия по дальнейшему расширению ресурсов МВФ в преддверии саммита 2 апреля. До объявления, сделанного Японией, МВФ имел 250 млрд долларов США для предоставления в кредит.

Трудные времена для стран с формирующимся рынком

Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны сталкиваются с нарастающими трудностями во всем мире в связи с распространением глобального экономического кризиса, приводящего к сокращению внешнего финансирования, резкому падению объемов экспорта и снижению цен на биржевые товары. Поскольку кризис приобретает более затяжной характер, растущее число стран будет располагать все более ограниченным пространством для маневра. Крупномасштабное финансирование от МВФ может уменьшить экономические и социальные издержки этих глобальных шоков и даже способствовать предотвращению полномасштабных кризисов, если запрос о помощи будет поступать на раннем этапе.

В настоящее время прогнозируется, что глобальная экономическая активность снизится на величину $\frac{1}{2}$ –1 процента в 2009 году в среднегодовом выражении — первое подобное падение за последние 60 лет, по сообщению МВФ. По-прежнему прогнозируется, что в следующем году будет наблюдаться небольшое повышение глобальных темпов роста, обусловленное комплексными мерами политики, направленными на стабилизацию финансовой конъюнктуры, крупномасштабной бюджетной поддержкой, постепенным улучшением условий кредитования, достижением нижней точки цикла на рынке жилья США перед началом его оживления и смягчающим эффектом значительно более низких цен на нефть и другие основные биржевые товары.

В качестве ответной реакции МВФ стремится помочь странам, застигнутых кризисом. Он предоставил кредиты на сумму 50 млрд долларов и предполагает, что потребуется предоставить значительно больше. Кроме того, он предоставляет рекомендации по вопросам экономической политики и проводит оценки принимаемых мер по преодолению кризиса.

Пересмотр кредитования МВФ позволит ему более оперативно предоставлять странам поддержку по мере роста воздействия кризиса. Одной из целей модернизации кредитования является создание для стран стимулов обращаться к МВФ на как можно более ранней стадии, а не тогда, когда их проблемы становятся трудноразрешимыми.

«Эта принятая сегодня мера представляет собой значительное изменение в кредитной основе Фонда, — заявил первый заместитель Директора-распорядителя МВФ Джон Липски. — Мы пришли к этим реформам, прислушиваясь к нашим государствам-членам, консультируясь с различными заинтересованными сторонами и анализируя прошлый опыт. Эти реформы обеспечат странам возможность более эффективно работать с Фондом над предотвращением и преодолением кризисов и дополнят наши текущие усилия по значительному увеличению общих кредитных ресурсов Фонда».

Основные элементы пересмотра кредитования

Модернизация предъявляемых условий. МВФ намерен обеспечить целенаправленность условий, связанных с предоставлением кредитов МВФ, и их достаточное соответствие различной степени устойчивости экономической политики и экономических детерминант государств-членов (в прошлом высказывались критические замечания по поводу того, что некоторые кредиты Фонда связаны со слишком многочисленными условиями, которые в недостаточной мере направлены на ключевые цели). Эта модернизация должна достигаться посредством большего упора на предварительные квалификационные критерии (предварительные предъявляемые условия), а не традиционные (фактические) предъявляемые условия. Кроме того, начиная с настоящего времени мониторинг структурных реформ будет проводиться в контексте обзоров программ, а не на основе структурных критериев реализации, использование которых будет прекращено во всех договоренностях Фонда, включая договоренности со странами с низкими доходами.

Гибкая кредитная линия (ГКЛ). МВФ вводит эту новую кредитную линию для предоставления крупномасштабного авансового финансирования государствам-членам, имеющим очень высокие экономические детерминанты и проводящим обоснованные меры экономической политики. Поскольку доступ к ГКЛ ограничен теми государствами-членами, которые удовлетворяют строгим квалификационным критериям, использование средств в рамках этой линии не увязано с целями экономической политики, согласованными со страной. Гибкий подход, предусматриваемый структурой ГКЛ, связан с неограниченным доступом к ней, долгими сроками погашения (3¼ – 5 лет), неограниченным продлением сроков и двойным характером использования — как обусловленного (превентивного) механизма и механизма для удовлетворения фактических потребностей в финансировании платежного баланса.

Расширение договоренностей о кредитах «стэнд-бай» (СБА). Эти реформы также обеспечивают гибкость в предоставлении кредитов странам, которые могут не соответствовать критериям доступа к ГКЛ и нуждаются в аналогичном страховании. Такие страны могут рассчитывать на превентивные договоренности СБА с высоким уровнем доступа (ХАПАС) в качестве обычного кредитного механизма. Подобно ГКЛ, превентивные договоренности учитывают специфические обстоятельства стран и могут предоставляться авансовым порядком исходя из уровня устойчивости экономической политики стран и внешней обстановки.

Удвоение лимитов доступа к кредитованию. Обычные лимиты доступа для стран удваиваются. Новые годовые и кумулятивные лимиты доступа к нельготному кредитованию составляют, соответственно, 200 и 600 процентов квоты. Эти более высокие лимиты создают у стран уверенность в том, что они смогут получить доступ к достаточным объемам ресурсов для удовлетворения своих потребностей в финансировании.

Упрощение структуры затрат и сроков погашения. В целях создания правильных стимулов для заимствования средств у Фонда пересматривается также структура затрат и сроков погашения.

Упрощение инструментов кредитования. В рамках проводимых реформ упраздняется ряд редко используемых механизмов. К их числу относятся механизм финансирования дополнительных резервов, механизм компенсационного финансирования, а также кредитная линия для краткосрочной поддержки ликвидности, основные черты которой охватываются новой ГКЛ.

Реформа механизмов для стран с низкими доходами. Фонд также перестраивает механизмы финансирования, предназначенные для стран с низкими доходами, с тем чтобы расширить свои возможности для предоставления льготного краткосрочного и экстренного финансирования. Цель МВФ также заключается в том, чтобы, как минимум, удвоить свой потенциал льготного кредитования для стран с низкими доходами.

Отзывы на данную статью следует направлять по адресу: imfsurvey@imf.org