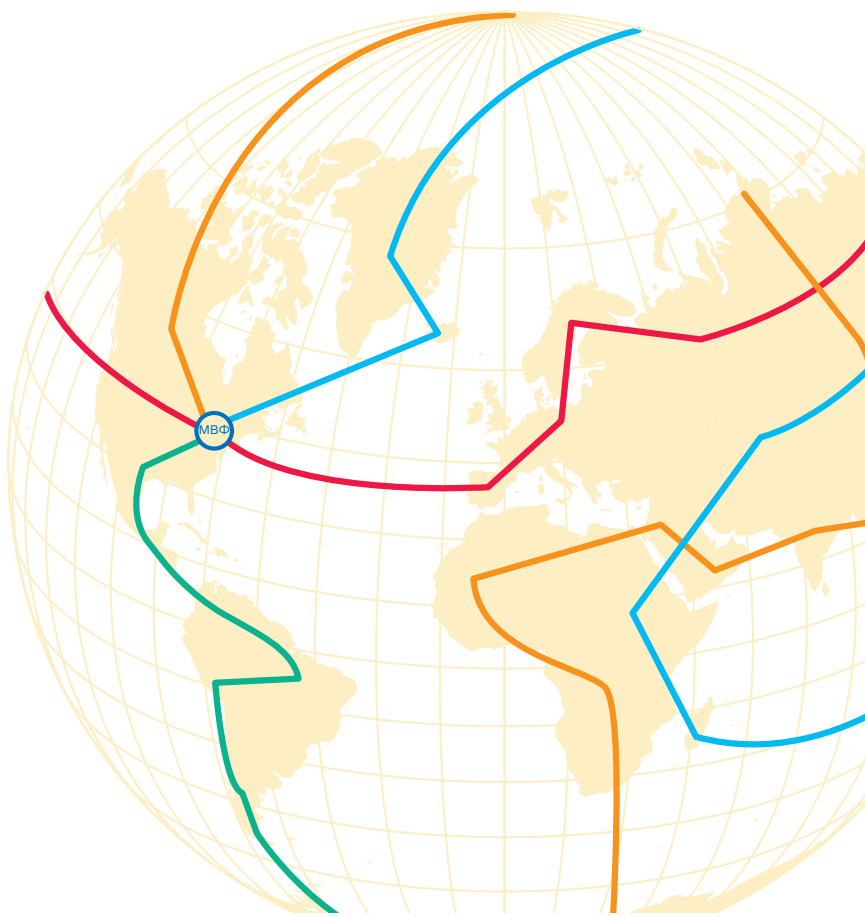


# Что такое Международный Валютный Фонд?



# Что такое Международный Валютный Фонд?



МВФ

Вашингтон, округ Колумбия, 2001 год  
Международный Валютный Фонд

© 2001 Международный Валютный Фонд

Редактор  
Джереми Клифт

Выпуск: Секция графических работ МВФ  
Обложка и оформление: Луиза Менхивар-Макдональд  
Набор: Хулио Р. Прего, Джозеф А. Кумар

Издание на русском языке подготовлено Службой переводов МВФ  
Перевод: Таймасов И.А.  
Редактор: Акчурина А.Э.  
Компьютерная верстка: Брайан Фиорино

ISBN 1-55775-927-8

Издано в ноябре 2001 года

Публикации МВФ можно заказать по адресу:  
International Monetary Fund, Publication Services  
700 19th Street, N.W. Washington, D.C., 20431, U.S.A.  
Телефон: (202) 623-7430                      Факс: (202) 623-7201  
Электронная почта: [publications@imf.org](mailto:publications@imf.org)  
Интернет: <http://www.imf.org>

## СОДЕРЖАНИЕ

- iv Предисловие
- 2 Основные сведения о роли МВФ
- 6 Адаптация к новым условиям
- 8 История создания МВФ
- 13 Кто принимает решения в МВФ?
- 16 Каковы источники средств МВФ?
- 19 Как МВФ оказывает содействие своим государствам-членам?
- 30 Основные этапы эволюции кредитной деятельности МВФ
- 34 Техническая помощь и подготовка кадров
- 36 Укрепление международной валютно-финансовой системы
- 46 Новый подход к сокращению бедности в странах с низкими доходами

### Врезки

- 5 Основная деятельность МВФ: макроэкономическая политика и политика в отношении финансового сектора
- 11 Цели МВФ
- 18 Что такое СДР?
- 27 Отдельные кредитные механизмы МВФ
- 50 Разработка стратегий по сокращению бедности

## Предисловие

Международный Валютный Фонд часто упоминается в новостях, но его роль и функции нередко понимают неправильно. Настоящая брошюра призвана пояснить их.

На сайте МВФ ([www.imf.org](http://www.imf.org)) имеется дополнительная информация о МВФ, в том числе полный текст «Годового доклада» МВФ, выходящий раз в две недели «Обзор МВФ» и ежегодное «Приложение об МВФ» к нему, информационные справки, брошюры и другие публикации.

Брошюра подготовлена сотрудниками Управления внешних связей МВФ.

«МВФ, с его универсальным составом  
государств-участников, является  
краеугольным камнем экономического  
роста и стабильности  
в глобализирующемся мире».

*Хорст Келер,  
Директор-распорядитель МВФ*



**М**еждународный Валютный Фонд является специализированным учреждением системы Организации Объединенных Наций, созданным по договору в 1945 году для содействия оздоровлению мировой экономики. Штаб-квартира МВФ находится в Вашингтоне, округ Колумбия, США. Фондом управляют 183 государства-члена, представляющие почти все государства мира.

МВФ является **центральным учреждением** международной валютно-финансовой системы — системы международных платежей и курсов национальных валют, которая позволяет странам вести между собой экономические операции.

Он стремится **предотвращать кризисы** в этой системе, поощряя принятие государствами обоснованной экономической политики; в то же время, как следует из названия, он также представляет собой **фонд**, который могут использовать государства-члены, нуждающиеся во временном финансировании для решения проблем платежного баланса.

**МВФ управляется  
183 государствами-членами**



# Глобальная организация

## Основные сведения о роли МВФ

**Уставными целями** МВФ являются: содействие сбалансированному росту мировой торговли, поддержание стабильности обменных курсов, недопущение использования девальвации валют для получения преимуществ в конкуренции и помощь странам в упорядоченном решении проблем платежного баланса.

Для реализации этих целей МВФ осуществляет следующую деятельность.

- **Проводит наблюдение** за изменениями в экономической и финансовой ситуации и политике в государствах-членах и на глобальном уровне и дает государствам-членам **рекомендации по вопросам экономической политики**, опираясь на свой более чем пятидесятилетний опыт. Например:



В своем годовом обзоре японской экономики за 2000 год Исполнительный совет МВФ призвал правительство Японии стимулировать экономический рост путем поддержания низкого уровня процентных ставок, поощрения реструктуризации корпораций и банков и создания условий для дерегулирования и конкуренции.



МВФ дал высокую оценку руководству Мексики за осмотрительное управление экономикой в 2000 году. Он поддержал постепенный переход к установлению целевых показателей инфляции, но выразил обеспокоенность по поводу недостаточной капитализации банковской системы.



В выпуске «Перспективы развития мировой экономики» (весна 2001 года) МВФ подчеркнул риск дальнейшего снижения мировых темпов экономического роста и необходимость в опережающей политике поддержания спроса и проведении структурных реформ, ориентированных на экономический рост.

МВФ служит на благо мирового процветания, содействуя

- сбалансированному росту мировой торговли,
- стабильности обменных курсов,
- недопущению использования девальвации валют в целях получения преимуществ в конкуренции,
- упорядоченному решению проблем платежного баланса.





- **Предоставляет кредиты** государствам-членам, испытывающим проблемы платежного баланса, — не только в целях временного финансирования, но также для поддержки политики стабилизации и реформ, направленной на устранение основных проблем. Например:



Во время азиатского финансового кризиса в 1997–1998 годах МВФ принял решительные меры, призванные помочь Корее укрепить резервы. Он обязался предоставить 21 млрд долларов США для оказания ей помощи в реформировании экономики, реструктуризации финансового и корпоративного секторов и преодолении экономического спада. За четыре года Корея добилась достаточного подъема в экономике, чтобы возратить эти кредиты и одновременно восстановить свои резервы.



В октябре 2000 года МВФ утвердил дополнительный кредит Кении в размере 52 млн долларов США, чтобы помочь ей справиться с последствиями жестокой засухи, в пределах трехлетнего кредита на сумму 193 млн долларов США в рамках механизма финансирования МВФ на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (программа льготного кредитования для стран с низкими доходами).

- Оказывает **техническую помощь** правительствам и центральным банкам государств-членов и проводит подготовку кадров в сферах своей компетенции. Например:



После распада Советского Союза МВФ проявил инициативу в оказании помощи странам Балтии, России и другим государствам бывшего СССР по созданию казначейских систем центральных банков в рамках перехода от централизованного планирования к рыночным экономическим системам.

Являясь единственным международным учреждением, полномочия которого предусматривают ведение активного диалога практически со всеми странами по вопросам экономической политики, МВФ служит главным **форумом** для обсуждения не только экономической политики стран в глобальном контексте, но и вопросов, имеющих важное значение для стабильности международной валютной-финансовой системы. К ним относятся: выбор странами курсовых механизмов, недопущение дестабилизирующих международных потоков капитала и разработка признаваемых в международном масштабе стандартов и кодексов для политики и институтов в соответствующих областях.

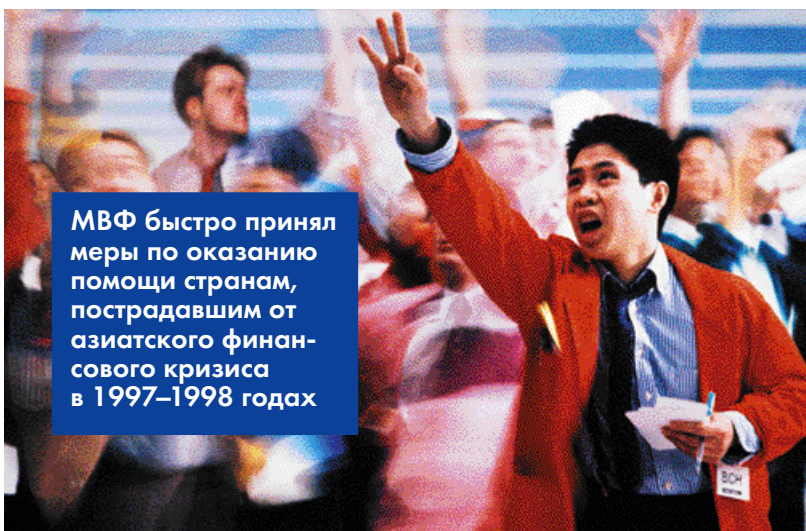
Врезка 1

## Основная деятельность МВФ: макроэкономическая политика и политика в отношении финансового сектора

При осуществлении надзора за экономической политикой государств-членов МВФ в основном рассматривает результаты экономики в целом, часто именуемые макроэкономическими показателями. К ним относятся: общий объем расходов (и их основные компоненты, такие как потребительские расходы и коммерческие инвестиции), выпуск продукции, занятость и инфляция, а также **платежный баланс** страны — то есть баланс операций страны с остальным миром.

В центре внимания МВФ находится **макроэкономическая** политика страны — то есть политика, связанная с государственным бюджетом, регулированием денежно-кредитной сферы и обменного курса, — а также политика в отношении **финансового сектора**, включая регулирование банков и других финансовых учреждений и надзор за ними. МВФ также уделяет должное внимание мерам **структурной** политики, влияющим на макроэкономические показатели, включая политику в отношении рынка труда, влияющую на занятость и динамику заработной платы. МВФ консультирует каждое государство-член относительно возможных путей совершенствования его политики в этих областях для более эффективного достижения таких целей, как высокая занятость, низкая инфляция и **устойчивый** экономический рост — то есть рост, который можно поддерживать, не создавая таких трудностей, как инфляция и проблемы платежного баланса.

Действуя в интересах укрепления международной финансовой системы и ускорения процесса сокращения бедности, а также поддерживая все государства-члены в проведении обдуманной экономической политики, МВФ помогает использовать результаты глобализации на благо всех.



МВФ быстро принял меры по оказанию помощи странам, пострадавшим от азиатского финансового кризиса в 1997–1998 годах



После 1945 года перед мировой экономикой встали новые задачи, и работа МВФ претерпела изменения, а сама организация адаптировалась, чтобы по-прежнему эффективно выполнять свои функции. Глобализация (растущая международная интеграция рынков и экономики стран) требует решения сложнейших экономических проблем, особенно с начала 1990-х годов, которые охватывают преодоление бурных потрясений на формирующихся финансовых рынках, прежде всего в Азии и Латинской Америке; оказание помощи ряду стран в переходе от централизованного планирования к рыночным системам и вхождении в глобальную рыночную экономику; а также содействие экономическому росту и сокращению бедности в беднейших странах, которым угрожает опасность отстать от процесса глобализации.

МВФ откликнулся на эти задачи, в частности проведя реформы, направленные на укрепление архитектуры (или системы правил и институтов) международной валютно-финансовой системы и увеличение своего вклада в предотвращение и преодоление финансовых кризисов. Он также стал уделять больше внимания целям ускорения экономического роста и сокращения бедности в беднейших странах мира. Процесс реформ продолжается.

На ежегодных совещаниях МВФ и Всемирного банка в сентябре 2000 года новый Директор-распорядитель МВФ изложил свою концепцию будущего МВФ, согласно которой эта организация должна:



# Адаптация к новым условиям

- стремиться содействовать устойчивому неинфляционному экономическому росту на благо всех людей мира;
- быть компетентным центром, отвечающим за стабильность международной финансовой системы;
- уделять основное внимание главным сферам ответственности, включающим макроэкономические и финансовые вопросы, работать с другими учреждениями, созданными для защиты глобальных общественных благ, дополняя друг друга;
- быть открытым учреждением, которое учится на основе опыта и диалога и постоянно адаптируется к меняющимся условиям.

Концепция Директора-распорядителя была полностью поддержана государствами-членами МВФ и ныне служит руководством в работе и реформировании этой организации.



**«МВФ должен быть открытым учреждением, которое учится на основе опыта и диалога».**

*Хорст Келер,  
Директор-распорядитель МВФ*





**М**ВФ был задуман в июле 1944 года на конференции Организации Объединенных Наций, проводившейся в Бреттон-Вудсе, штат Нью-Хемпшир, США, на которой представители 45 государств договорились об основах экономического сотрудничества, призванных не допустить повторения губительной экономической политики, ставшей одной из причин Великой депрессии 1930-х годов.

В течение того десятилетия в основных промышленно развитых странах снизился уровень экономической активности, страны пытались защитить свою экономику путем введения более жестких ограничений на импорт, но это лишь усугубляло стремительный спад мировой торговли, производства и занятости. В целях сохранения истощающихся золото-валютных резервов некоторые страны ограничили для своих граждан возможность покупать за рубежом, другие девальвировали свою валюту, третьи установили сложные ограничения на право граждан владеть иностранной валютой. Однако эти решения оказались непродуктивными, и ни одна страна не смогла за их счет надолго вырваться вперед. Такая «политика разорения соседа» подорвала международную экономику; объем мировой торговли резко сократился, и во многих странах снизились занятость и уровень жизни.

С приближением конца второй мировой войны ведущие государства-союзники начали рассматривать различные планы восстановления порядка в международных валютно-финансовых отношениях; в результате на Бреттонвудской конференции было принято решение о создании МВФ. Представители стран разработали устав (или Статьи соглашения)

**Июль 1944 года**  
Решение о создании  
Всемирного банка и МВФ  
было принято на  
международной конференции  
в Бреттон-Вудсе



# История создания МВФ

международной организации для надзора за международной валютно-финансовой системой, а также для содействия устранению валютных ограничений, связанных с торговлей товарами и услугами, и укреплению стабильности обменных курсов.

МВФ начал свое существование в декабре 1945 года, когда первые 29 стран подписали его Статьи соглашения.

Уставные цели МВФ сегодня остаются теми же, что были сформулированы в 1944 году (см. врезку 2). С тех пор в мире произошел беспрецедентный рост реальных доходов. И хотя выгоды экономического роста не распределяются равномерно (как внутри стран, так и между ними), в большинстве стран уровень благосостояния резко возрос по сравнению, в частности, с периодом между двумя мировыми войнами. Это отчасти объясняется совершенствованием проводимой экономической политики, в том числе политики, которая стимулировала рост международной торговли и помогла сгладить экономический цикл чередую-



**Архитекторы послевоенной международной экономической системы: экономист Министерства финансов США Гарри Декстер Уайт (слева) и британский экономист Джон Мейнард Кейнс**

**Министр финансов США Генри Моргентау выступает на открытии Бреттонвудской конференции**



щихся подъемов и спадов. МВФ гордится своим вкладом в эти достижения.

В течение десятилетий, прошедших со времени второй мировой войны, в мировой экономике и валютно-финансовой системе, помимо роста благосостояния, произошли другие

**Быстрый прогресс  
в области  
технологии и  
средств связи  
способствовал  
усилению  
глобальной  
интеграции рынков**

значительные изменения, которые усилили важность и актуальность задач, выполняемых МВФ, но в то же время потребовали от него адаптации и реформ. Быстрый прогресс в области технологии и средств связи способствовал росту международной интеграции рынков и формированию более тесных связей между экономиками стран. В результате этого возникающие финансовые кризисы теперь обычно быстрее распространяются между странами.

В условиях такой растущей интеграции и взаимозависимости в мире экономическое благополучие любой страны как никогда зависит от показателей экономики других стран и от наличия открытой и стабильной глобальной экономической среды. От экономической и финансовой политики, проводимой отдельными странами, в равной степени зависит, насколько хорошо или плохо функционируют мировая торговая и платежная система. Таким образом, глобализация требует развития более активного международного сотрудничества, которое, в свою очередь, возлагает дополнительную ответственность на международные учреждения, организующие такое сотрудничество, в том числе на МВФ.

Целям МВФ также стало придаваться более важное значение в связи с ростом числа его членов. Число государств-членов МВФ возросло более чем вчетверо по сравнению с 45 государствами, участвовавшими в его создании, что, в частности, было связано с обретением политической независимости многими развивающимися странами и позднее — с распадом советского блока.

Рост числа государств-членов, а также изменения в мировой экономике требуют от МВФ принятия различных мер адаптации, для того чтобы продолжать эффективно выполнять свои функции.

Страны, вступившие в МВФ в период с 1945 года по 1971 год, обязались поддерживать привязку своих валютных курсов (то есть фактически стоимость своих валют в долларах США, а в случае США — стоимость доллара США в золотом

## Цели МВФ

- i. Способствовать развитию международного сотрудничества в валютно-финансовой сфере в рамках постоянного учреждения, обеспечивающего механизм для консультаций и совместной работы над международными валютно-финансовыми проблемами.
- ii. Способствовать процессу расширения и сбалансированного роста международной торговли и за счет этого добиваться достижения и поддержания высокого уровня занятости и реальных доходов, а также развития производственных ресурсов всех государств-членов, рассматривая эти действия как первоочередные задачи экономической политики.
- iii. Содействовать стабильности валют, поддерживать упорядоченный валютный режим среди государств-членов и избегать использования девальвации валют в целях получения преимущества в конкуренции.
- iv. Оказывать помощь в создании многосторонней системы расчетов по текущим операциям между государствами-членами, а также в устранении валютных ограничений, препятствующих росту мировой торговли.
- v. За счет временного предоставления общих ресурсов Фонда государствам-членам при соблюдении адекватных гарантий создавать у них состояние уверенности, обеспечивая тем самым возможность исправления диспропорций в их платежных балансах без использования мер, которые могут нанести ущерб благосостоянию на национальном или международном уровне.
- vi. В соответствии с вышеизложенным сокращать продолжительность нарушений равновесия внешних платежных балансов государств-членов, а также уменьшать масштабы этих нарушений.

Во всей своей политике и решениях Фонд руководствуется целями, изложенными в настоящей статье.

Из статьи I *Статей соглашения МВФ*

эквиваленте) на определенных уровнях, которые могли корректироваться, но только для устранения «фундаментального неравновесия» платежного баланса и с согласия МВФ. Эта так называемая бреттонвудская система обменных курсов действовала до 1971 года, когда правительство США временно отменило конвертируемость доллара США (и долларовых резервов правительств других государств) в золото. С тех пор члены МВФ вправе выбирать любые формы курсовых режи-



мов по своему усмотрению (кроме привязки своей валюты к золоту): одни теперь допускают свободное плавание своей валюты, другие привязывают свою валюту к иной валюте или группе валют, третьи приняли в качестве собственной валюты валюту другой страны, а некоторые участвуют в валютных блоках.

Одновременно с МВФ был образован Международный банк реконструкции и развития (МБРР), более широко известный как Всемирный банк, для содействия долгосрочному экономическому развитию, в частности с помощью финансирования инфраструктурных проектов, таких как строительство дорог и улучшение системы водоснабжения.

### **Деятельность МВФ и Всемирного банка является взаимодополняющей**

МВФ и Группа Всемирного банка — которая включает Международную финансовую корпорацию (МФК) и Международную ассоциацию развития (МАР) — дополняют деятельность друг друга. МВФ уделяет основное внимание макроэкономическим показателям, а также макроэкономической

политике и политике в отношении финансового сектора, тогда как Всемирный банк занимается главным образом вопросами долгосрочного развития и сокращения бедности. В его деятельность входят кредитование развивающихся стран и стран с переходной экономикой в целях финансирования проектов в области инфраструктуры, реформы определенных секторов экономики и расширение структурных реформ. МВФ, напротив, предоставляет финансирование не для отдельных секторов экономики или проектов, а для общей поддержки платежного баланса страны и международных резервов на время принятия страной мер по преодолению возникших трудностей.

Одновременно с учреждением МВФ и Всемирного банка рассматривался вопрос о создании организации для содействия либерализации мировой торговли, но Всемирная торговая организация была создана только в 1995 году. До этого момента вопросы торговли решались в рамках Генерального соглашения о тарифах и торговле (ГАТТ).



## Кто принимает решения в МВФ?

**М**ВФ подотчетен своим государствам-членам, и эта подотчетность является необходимой предпосылкой его эффективности. Повседневную работу МВФ выполняют Исполнительный совет, представляющий 183 государства-члена, и нанимаемый на работу на международной основе персонал под руководством Директора-распорядителя и трех его заместителей, причем каждый член руководства назначается из разных регионов мира. Полномочия Исполнительного совета по осуществлению деятельности МВФ передаются ему Советом управляющих, который несет конечную ответственность за надзор.

**Совет управляющих**, в котором все государства-члены имеют своих представителей, является высшим руководящим органом МВФ. Обычно он проводит заседания один раз в год — на Ежегодных совещаниях МВФ и Всемирного банка. Каждое государство-член назначает управляющего (обычно министра финансов или управляющего национального банка страны) и заместителя управляющего. Совет управляющих принимает решения по основным вопросам политики, но ответственность за повседневное принятие решений делегируется Исполнительному совету.

Важнейшие вопросы политики, касающиеся международной валютной системы, рассматриваются два раза в год на заседаниях комитета управляющих, который называется **Международным валютно-финансовым комитетом**, или МВФК (до сентября 1999 года он именовался Временным комитетом). Совместный комитет Советов управляющих МВФ и



На совместном заседании МВФ и Комитета по развитию обсуждаются глобальные экономические тенденции



Всемирного банка, именуемый **Комитетом по развитию**, консультирует управляющих и отчитывается перед ними по политике в области развития и другим вопросам, представляющим интерес для развивающихся стран.

**Исполнительный совет** состоит из 24 исполнительных директоров, и его председателем является Директор-распорядитель. Заседания Исполнительного совета обычно проводятся в течение полного ра-

бочего дня три раза в неделю, или чаще в случае необходимости, в штаб-квартире организации в Вашингтоне, округ Колумбия, США. Пять крупнейших акционеров МВФ (Соединенные Штаты, Япония, Германия, Франция и Соединенное Королевство), а также Китай, Россия и Саудовская Аравия имеют собственные места в Совете. Остальные 16 исполнительных директоров избираются на двухлетний срок соответствующими группами стран.

Документы, лежащие в основе обсуждений на заседаниях Совета, подготавливаются главным образом персоналом МВФ, иногда в сотрудничестве со Всемирным банком, и представляются Совету после одобрения руководством МВФ. Однако некоторые документы представляют сами исполнительные директора. В последние годы все больше документов Совета МВФ доводится до сведения общественности через сайт МВФ в сети Интернет ([www.imf.org](http://www.imf.org)).

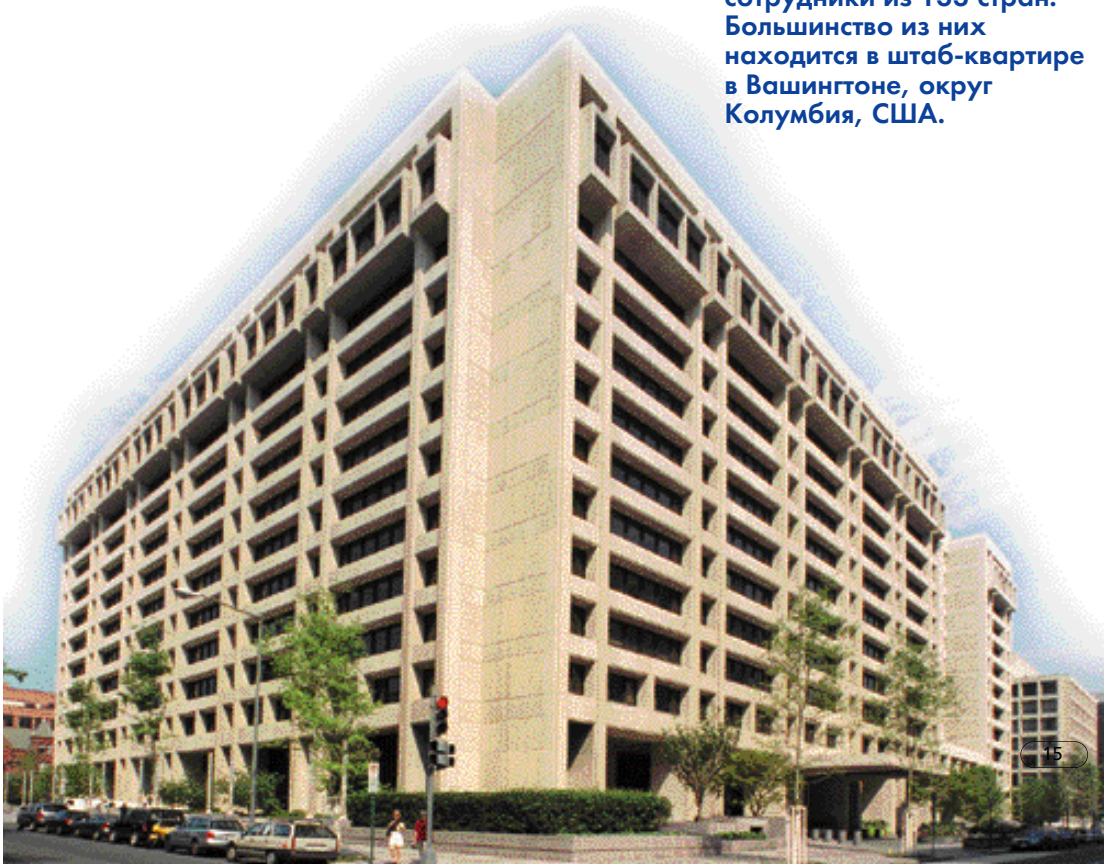
В отличие от некоторых международных организаций, действующих по принципу «одна страна — один голос» (например, Генеральной Ассамблеи Организации Объединенных Наций), в МВФ существует система взвешенного распределения голосов: чем больше квота государства в МВФ, — определяемая в основном размером его экономики, — тем большим числом голосов оно располагает (см. ниже раздел «Каковы источники средств МВФ?»). Однако Совет редко принимает решения путем формального голосования — большинство решений основано на консенсусе государств-членов и поддерживается единогласно.

Исполнительный совет избирает **Директора-распорядителя**, который, помимо должности председателя Совета, является также главой персонала МВФ и осуществляет управление МВФ

под руководством Исполнительного совета. Директор-распорядитель назначается на пятилетний срок с возможностью переизбрания; ему помогают Первый заместитель и два других заместителя Директора-распорядителя.

Сотрудники МВФ являются международными гражданскими служащими, которые несут ответственность перед МВФ, а не перед властями своих стран. Организация насчитывает около 2800 сотрудников, нанятых на работу из 133 стран. Около двух третей сотрудников категории специалистов составляют экономисты. МВФ состоит из 22 управлений и подразделений, которые возглавляют директора, подчиняющиеся Директору-распорядителю. Большая часть сотрудников работает в Вашингтоне, хотя примерно 80 постоянных представителей направляются в государства-члены, с тем чтобы помогать им в выработке рекомендаций по экономической политике. МВФ имеет отделения в Париже и Токио для связей с другими международными и региональными учреждениями и организациями гражданского общества; он также имеет отделения в Нью-Йорке и Женеве — в основном для связей с другими учреждениями системы ООН.

**В МВФ работают  
сотрудники из 133 стран.  
Большинство из них  
находится в штаб-квартире  
в Вашингтоне, округ  
Колумбия, США.**





Основным источником средств МВФ являются взносы в рамках квоты (взносы в капитал) государств-членов, которые они платят при вступлении в МВФ или после периодических пересмотров, в ходе которых размер квот увеличивается. Государства платят 25 процентов своей квоты в специальных правах заимствования (СДР, см. врезку 3) или в основных валютах, таких как доллар США или японская иена; при необходимости МВФ может востребовать остальную часть, подлежащую уплате в собственной валюте государства-члена, на цели предоставления кредитов. Квоты определяют не только платежи государства по взносам, но и его количество голосов, сумму финансирования, которую оно может получить от МВФ, и его долю при распределении СДР.

## Квоты определяют число голосов страны

Квоты призваны в целом отражать относительную долю государства-члена в мировой экономике: чем больше экономика страны по объему выпуска продукции и чем больше объем и шире разнообразие ее внешней торговли, тем, как правило, выше уровень ее квоты. Соединенные Штаты Америки, обладающие крупнейшей в мире экономикой, вносят 17,6 процента общего объема квот; Сейшельские Острова, с самой маленькой экономикой, вносят 0,004 процента.



# Каковы источники средств МВФ?

В рамках последнего (одиннадцатого) пересмотра квот, вступившего в силу в январе 1999 года, квоты МВФ были увеличены (впервые с 1990 года) приблизительно на 45 процентов до 212 млрд СДР (примерно 290 млрд долларов США).

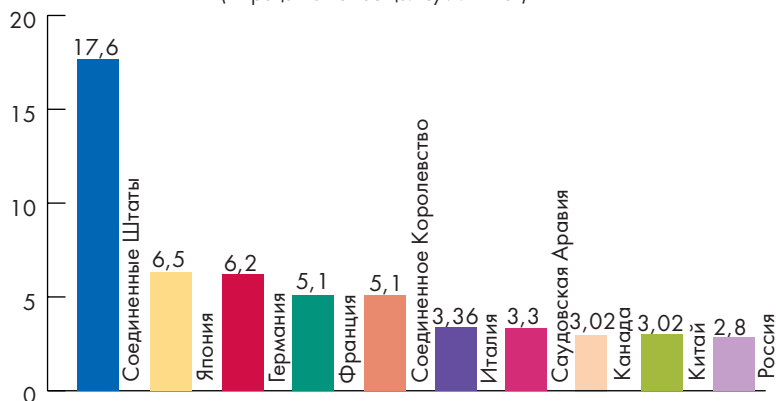
В случае необходимости МВФ может брать займы для пополнения своих ресурсов по квотам. МВФ имеет два постоянных механизма для получения займов, если это потребуется для устранения угрозы международной валютной системе:

- Генеральные соглашения о займах (ГСЗ), учрежденные в 1962 году, в которые входят 11 участников (правительства или центральные банки Группы десяти промышленно развитых стран и Швейцария), и
- Новые соглашения о займах (НСЗ), введенные в 1997 году, участниками которых являются 25 государств и учреждений.

В совокупности по этим двум соглашениям МВФ может получить займы на сумму до 34 млрд СДР (примерно 46 млрд долларов США).

## Государства-члены с 10 наибольшими квотами

(в процентах от общей суммы квот)



### Что такое СДР?

**СДР**, или специальное право заимствования, является международным резервным активом, который был введен МВФ в 1969 году (согласно Первой поправке к своим Статьям соглашения) из-за опасений государств-членов МВФ, что существующие международные резервы и их потенциальный рост могут оказаться недостаточными для обеспечения роста международной торговли. Основными резервными активами в тот период были золото и доллары США, и государства-члены МВФ не хотели ставить мировые резервы в зависимость от добычи золота, которой объективно присуща неопределенность, а также от сохранявшихся дефицитов платежного баланса США, которые были бы необходимы для обеспечения дальнейшего роста резервов в долларах США. СДР был введен в качестве дополнительного резервного актива, который МВФ мог периодически «распределять» между своими членами при возникновении такой потребности, а при необходимости аннулировать.

СДР — иногда называемые «бумажным золотом», хотя они не имеют физической формы — распределяются между государствами-членами (в виде бухгалтерских записей) в определенном процентном отношении к их квотам. На сегодняшний день МВФ произвел распределения между государствами-членами на сумму 21,4 млрд СДР (приблизительно 29 млрд долларов США). Последнее распределение состоялось в 1981 году, когда 4,1 млрд СДР было распределено между 141 государством, которые были тогда членами МВФ. В период после 1981 года государства-члены не считали необходимым проводить очередное общее распределение СДР, отчасти ввиду роста международных рынков капитала. Однако в сентябре 1997 года, учитывая увеличение числа членов МВФ (в числе которых были страны, не получавшие СДР по распределению), Совет управляющих предложил Четвертую поправку к Статьям соглашения. После утверждения требуемым большинством правительств государств-членов эта поправка будет санкционировать специальное единовременное распределение в размере 21,4 млрд СДР «на принципах справедливости», с тем чтобы поднять до общего целевого уровня отношение совокупных распределений СДР государств-членов к их квотам.

Государства-члены МВФ могут использовать СДР в операциях друг с другом, с 16 «институциональными» держателями СДР и с МВФ. СДР также является расчетной единицей МВФ. Ряд других международных и региональных организаций и международных конвенций использует его в качестве расчетной единицы или основы расчетной единицы.

Стоимость СДР устанавливается ежедневно с использованием корзины из четырех основных валют: евро, японской иены, фунта стерлингов и доллара США. На первое августа 2001 года 1 СДР был равен 1,26 доллара США. Состав этой корзины рассматривается каждые пять лет, чтобы обеспечить, что его компоненты соответствуют валютам, используемым в международных операциях, и что веса, установленные для входящих в корзину валют, отражают их относительную значимость в торговой и финансовой системах мира.



# Как МВФ оказывает содействие своим государствам-членам?

МВФ оказывает содействие своим государствам-членам,



- проводя анализ и мониторинг экономической и финансовой ситуации на национальном и глобальном уровне и консультируя государства-члены по их экономической политике;



- предоставляя им кредиты в твердых валютах для поддержки политики стабилизации и реформ, направленной на преодоление проблем платежного баланса и содействие устойчивому экономическому росту;



- оказывая широкий спектр технической помощи, а также проводя обучение для должностных лиц правительств и центральных банков в сферах своей компетенции.

## Рекомендации по мерам политики и глобальный контроль

Статьи соглашения МВФ предусматривают контроль за международной валютной системой, в том числе посредством строгого «надзора» (то есть контроля) за курсовой политикой государств-членов. Согласно Статьям соглашения каждое государство-член обязуется сотрудничать с МВФ в обеспечении упорядоченности валютных режимов и содействию стабильности системы обменных курсов.

В частности, государства-члены обязуются проводить политику, направленную на стимулирование упорядоченного экономического роста в условиях разумной стабильности цен в сочетании с упорядоченными базисными экономическими и финансовыми условиями, и избегать манипулирования обменными курсами для получения несправедливого преимущества в конкуренции. Кроме того, каждая страна обязуется предоставлять МВФ информацию, необходимую для ведения действенного надзора. Государства-члены договорились о том, что надзор МВФ за курсовой политикой каждого государства-члена должен осуществляться в рамках всестороннего анализа общей экономической ситуации и экономической стратегии данного государства-члена.



Регулярный мониторинг экономики стран и связанное с ним предоставление рекомендаций по экономической политике в рамках надзора МВФ могут помочь государствам-членам предвидеть предстоящие опасности и принять своевременные меры, чтобы избежать затруднений.

МВФ осуществляет надзор в трех формах.

**Страновой надзор** осуществляется в форме регулярных (обычно ежегодных) всеобъемлющих консультаций с отдельными государствами-членами по их экономической политике, с проведением, при необходимости, промежуточных обсуждений. Эти консультации именуются «консультациями в соответствии со Статьей IV», поскольку они предписаны Статьей IV устава МВФ. (Они также называются «двусторонними» консультациями, но это, строго говоря, неверно: когда МВФ проводит консультации с государством-членом, он представляет все государства-члены, поэтому консультации в действительности всегда являются многосторонними.)



**МВФ может помочь государствам-членам предвидеть предстоящие опасности и принять своевременные меры, чтобы избежать затруднений**

Как проходят консультации в соответствии со Статьей IV? Сначала группа экономистов МВФ посещает страну для сбора экономических и финансовых данных и обсуждения с должностными лицами правительства и центрального банка экономической политики страны в контексте последних изменений. Сотрудники МВФ анализируют макроэкономическую (налогово-бюджетную,

денежно-кредитную и курсовую) политику государства, оценивают надежность финансовой системы и рассматривают вопросы политики в отношении промышленности, социальной сферы, труда, государственного управления, охраны окружающей среды и в других областях, которые могут влиять на макроэкономические показатели и политику. Затем эта группа сотрудников представляет основанный на полученной информации доклад, утвержденный руководством МВФ, для Исполнительного совета, который проводит обсуждение выполненного персоналом анализа. Мнения членов Совета, подытоженные его Председателем, доводятся до сведения правительства страны. Это позволяет учитывать мнения мирового сообщества и уроки международного опыта в экономической политике, проводимой соответствующей страной.

В связи с повышением за последние годы транспарентности МВФ и его работы итоги обсуждений на заседаниях Сове-

та по многим консультациям в соответствии со Статьей IV вместе с резюме анализа, подготовленного персоналом МВФ, публикуются в информационных сообщениях для общественности. Во многих случаях публикуются даже полные тексты докладов персонала, подготовленные для этих консультаций. Как и информационные сообщения, они помещаются на сайте МВФ в сети Интернет.

В дополнение к консультациям со странами, проводимым обычно один раз в год, МВФ при необходимости направляет своих сотрудников в государства-члены. Исполнительный совет также проводит частые неофициальные заседания для обсуждения изменений в экономической и финансовой ситуации в отдельных странах и регионах.



**Глобальный надзор** включает рассмотрение Исполнительным советом МВФ обзоров глобальных экономических тенденций и изменений. Основные обзоры такого рода проводятся по материалам докладов «Перспективы развития мировой экономики», подготавливаемых персоналом МВФ, обычно два раза в год, перед полугодовыми совещаниями Международного валютно-финансового комитета. Полные тексты этих докладов публикуются перед совещаниями МВФК вместе с итогами, подведенными Председателем по завершении обсуждения на Исполнительном совете. Другим элементом глобального надзора МВФ является проводимое Советом, обычно ежегодно, обсуждение изменений, перспектив и вопросов политики на международных рынках капитала, доклады персонала по которым также публикуются. Кроме того, Исполнительный совет проводит более частые неофициальные обсуждения изменений в мировой экономике и ситуации на рынках.



**Региональный надзор**, в ходе которого МВФ рассматривает политику, проводимую в рамках региональных соглашений, включает, например, обсуждение Советом ситуации в Европейском союзе, зоне евро, Западноафриканском экономическом и валютном союзе, Центральноафриканском экономическом и валютном сообществе и Восточнокарибском валютном союзе.

Руководство и персонал МВФ также участвуют в обсуждениях вопросов надзора, проводимых такими группами стран, как Группа семи (крупнейших промышленно развитых стран) и Совет азиатско-тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС).

## Предоставление кредитов для оказания помощи странам, испытывающим трудности



Любое государство-член, испытывающее проблемы платежного баланса, может обратиться к МВФ за финансированием

МВФ предоставляет в кредит иностранную валюту странам, испытывающим проблемы платежного баланса. Кредиты МВФ облегчают процесс стабилизации, который должна осуществить страна, чтобы привести свои расходы в соответствие с доходами с целью преодоления возникшей проблемы платежного баланса. Однако кредиты МВФ также направлены на поддержку мер политики, в том числе структурных реформ, способствующих улучшению состояния платежного баланса и перспектив экономического роста страны на долговременной основе.

Любое государство-член может обратиться к МВФ за финансированием, если оно испытывает потребность в финансировании платежного баланса — то есть если оно нуждается в официальных займах для осуществления внешних платежей и поддержания надлежащего уровня резервов без использования «мер, которые могут нанести ущерб благосостоянию на национальном или международном уровне». Такие меры могут включать ограничения торговли и платежей, резкое сокращение спроса во внутренней экономике или резкое снижение курса национальной валюты. Без кредитов МВФ государства, сталкивающиеся с трудностями в регулировании платежного баланса, были бы вынуждены проводить более резкую стабилизацию или идти на другие меры, подрывающие благосостояние на национальном и международном уровне. Недопущение таких последствий является одной из целей МВФ (см. врезку 2, пункты (v) и (vi)).

### Что представляет собой программа, поддерживаемая МВФ?

Когда страна обращается к МВФ за финансированием, она, возможно, переживает экономический кризис или близка к кризису, ее валюта подвергается спекулятивным атакам на валютных рынках, ее международные резервы истощены, экономическая активность находится в состоянии застоя или снижается, а число банкротств растет. В этом случае для оздоровления ситуации в области внешних платежей страны и восстановления условий для устойчивого экономического роста требуется определенное сочетание экономической стабилизации и официального и/или частного финансирования.

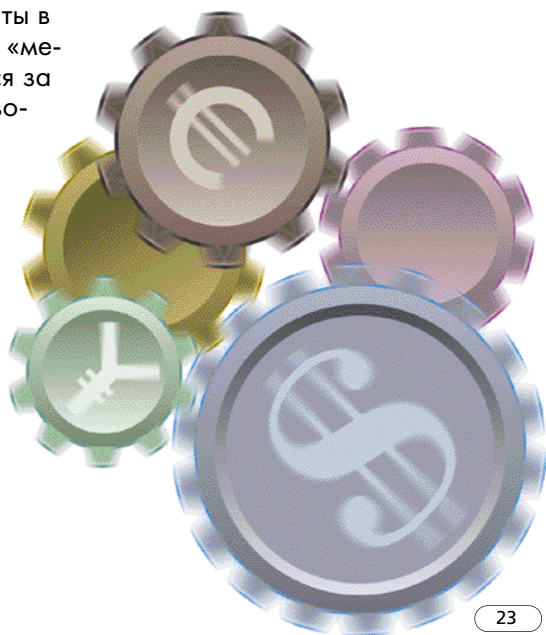
МВФ дает властям страны рекомендации по мерам экономической политики, которые позволяют рассчитывать на наиболее эффективное решение существующих проблем. Чтобы МВФ смог также предоставить финансирование, он должен достичь договоренности с властями страны по программе мер политики, направленных на достижение конкретных, определенных в количественном отношении целей по обеспечению приемлемого характера внешних расчетов, денежно-кредитной и финансовой стабильности и устойчивого экономического роста. Содержание программы излагается в **«письме о намерениях»** правительства, направляемом Директору-распорядителю МВФ.

Программа, поддерживаемая финансированием МВФ, разрабатывается властями страны в тесном сотрудничестве с персоналом МВФ с учетом конкретных потребностей и обстоятельств страны. Это необходимо для обеспечения эффективности программы и для получения правительством ее поддержки со стороны населения страны. Такая поддержка — или «восприятие программы как своей собственной» — имеет решающее значение для успеха программы.

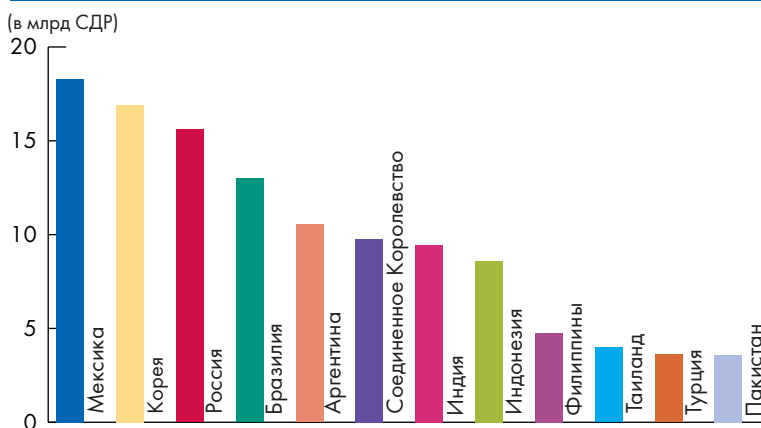
Кроме того, каждая программа разрабатывается на основе гибкого подхода, с тем чтобы в ходе ее выполнения можно было провести переоценку и пересмотреть программу в случае изменения обстоятельств. Многие программы действительно пересматриваются в процессе реализации.

### **Инструменты кредитования МВФ и их эволюция**

МВФ предоставляет кредиты в рамках различных правил или «механизмов», сформировавшихся за прошедшие годы, для удовлетворения потребностей государств-членов. Сроки и условия погашения и предоставления кредитов по этим механизмам различны и зависят от характера проблем платежного баланса и обстоятельств, на которые они ориентированы (см. врезку 4 на странице 27).



## Двенадцать крупнейших заемщиков МВФ, 1947–2000



Большая часть финансирования МВФ предоставляется в рамках следующих трех различных типов политики кредитования.

### Договоренности о кредите «стэнд-бай» помогают странам, испытывающим краткосрочные проблемы платежного баланса

**Договоренности о кредите «стэнд-бай»** составляют ядро политики кредитования МВФ. Они были впервые использованы в 1952 году и предназначены главным образом для решения краткосрочных проблем платежного баланса.

Среднесрочные расширенные договоренности в рамках **механизма расширенного кредитования МВФ** предназначены для стран, испытывающих трудности с финансированием платежного баланса, обусловленные структурными проблемами, для устранения которых может потребоваться больше времени, чем для исправления недостатков в макроэкономической сфере. Меры структурной политики, связанные с договоренностями о расширенном кредитовании, включают реформы, направленные на улучшение функционирования экономики, в частности реформы налоговой системы и финансового сектора, приватизацию государственных предприятий и шаги по повышению гибкости рынков труда.

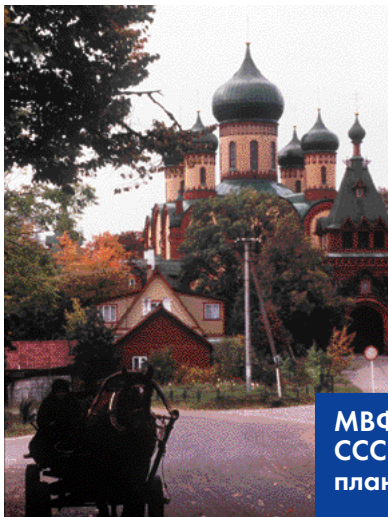
С конца 1970-х годов МВФ предоставляет льготные кредиты для оказания помощи беднейшим государствам-членам в обеспечении приемлемого характера внешних расчетов, устойчивого экономического роста и повышения уровня жизни населения. Используемый в настоящее время льготный механизм — **механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ)** — был введен на смену механизму расширенного финансирования структурной перест-

ройки (ЕСАФ) в ноябре 1999 года, с тем чтобы сделать сокращение бедности и экономический рост важнейшими целями программ экономической политики в соответствующих странах.

В конце 1990-х годов МВФ ввел механизмы, призванные помочь странам преодолеть последствия внезапной утраты доверия рынка и предотвратить «цепную реакцию» — распространение финансовых кризисов на страны, проводящие обоснованную экономическую политику. (См. основные этапы эволюции механизмов МВФ на страницах 30–33.) МВФ также предоставляет кредиты для содействия странам в решении проблем платежного баланса, вызванных стихийными бедствиями, последствиями вооруженных конфликтов и не зависящим от них временным сокращением экспортных поступлений (или временным увеличением расходов на импорт зерновых).

Одновременно с созданием новых механизмов для решения новых задач происходила ликвидация механизмов, в которых более не было необходимости. Так, в начале 2000 года Исполнительный совет начал процесс пересмотра механизмов (см. описание основных кредитных механизмов МВФ во врезке 4). По итогам этого пересмотра были отменены четыре устаревших механизма. В результате рассмотрения Советом изменений других нелегитимных механизмов было принято решение:

- скорректировать условия договоренностей о кредите «стэнд-бай» и механизма расширенного кредитования МВФ, чтобы устранить стимулы для использования государствами ресурсов МВФ в течение чрезмерно длительного периода или в чрезмерно больших суммах;
- подтвердить возможность использования механизма расширенного кредитования МВФ только в случаях очевидной потребности в более долгосрочном финансировании;
- усилить мониторинг программ, поддерживаемых МВФ, после истечения их срока, особенно когда непогашенные кредиты, полученные государством-членом, превышают определенный уровень;



**МВФ содействует государствам бывшего СССР в переходе от централизованного планирования к рыночной экономике**

- внести изменения в обусловленные кредитные линии (ССЛ) в рамках существующих критериев доступа, чтобы сделать ССЛ более эффективным инструментом предотвращения кризисов и сдерживания цепной реакции в странах, проводящих обоснованную политику.

В настоящее время заемщиками МВФ являются развивающиеся страны, страны, переходящие от централизованного планирования к рыночной экономике, а также страны с формирующимся рынком, преодолевающие последствия финансового кризиса. Многие из этих стран имеют лишь ограниченный доступ к международным рынкам капитала, отчасти из-за переживаемых ими экономических трудностей. С конца 1970-х годов все промышленно развитые страны могут удовлетворять свои потребности в финансировании на рынках капитала, но в первые два десятилетия существования МВФ более половины финансирования МВФ направлялось в эти страны.

### Важнейшие элементы кредитования МВФ

- МВФ не является агентством по оказанию помощи или банком развития. Он предоставляет кредиты с целью содействия государствам-членам в решении проблем платежного баланса и восстановлении устойчивого экономического роста. Суммы предоставляемой иностранной валюты, лимиты которых устанавливаются в зависимости от квоты государства-члена в МВФ, депонируются в центральном банке страны для пополнения его международных резервов и тем самым оказания общей поддержки на урегулирование платежного баланса. В отличие от кредитов агентств развития средства МВФ не предоставляются на финансирование конкретных проектов или видов деятельности.



- Предоставление кредитов МВФ **обусловлено** проводимой политикой: государство-заемщик должно принять политику, предусматривающую преодоление его проблемы платежного баланса. Условия, предъявляемые в связи с кредитами МВФ, способствуют тому, чтобы страны не просто откладывали трудные решения благодаря полученным кредитам МВФ и не накапливали дополнительную задолженность, а могли укрепить свою экономику и погасить кредит. Соответствующее государство-член и МВФ должны достичь договоренности о необходимых мерах экономи-

## Отдельные кредитные механизмы МВФ

**Договоренности о кредите «стэнд-бай»** составляют ядро политики кредитования МВФ. Договоренность о кредите «стэнд-бай» гарантирует государству-члену возможность получения средств по кредиту в пределах установленной суммы, обычно в течение 12–18 месяцев, для урегулирования краткосрочной проблемы платежного баланса.

**Механизм расширенного кредитования МВФ.** Поддержка, оказываемая МВФ государствам-членам в рамках механизма расширенного кредитования, гарантирует государству-члену возможность получения средств по кредиту в пределах установленной суммы, обычно в течение трех-четырёх лет, с тем чтобы помочь ему в решении экономических проблем структурного характера, которые существенно ослабляют состояние его платежного баланса.

**Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту** (введенный в ноябре 1999 года на смену механизму расширенного финансирования структурной перестройки). Это механизм кредитования с низкими процентными ставками, призванный помочь беднейшим государствам-членам, испытывающим долговременные проблемы в области платежного баланса (см. раздел «Новый подход к сокращению бедности» на странице 46). Проценты для заемщиков субсидируются за счет средств, полученных ранее от продажи принадлежащего МВФ золота, а также займов и грантов, предоставленных МВФ на эти цели государствами-членами.

### **Механизм финансирования дополнительных резервов (СРФ).**

Предоставляет дополнительное краткосрочное финансирование государствам-членам, испытывающим чрезвычайные трудности в области платежного баланса вследствие внезапной и дестабилизирующей утраты доверия рынка, проявляющейся в оттоках капитала. Процентная ставка по кредитам СРФ включает надбавку к обычной ставке по кредитам МВФ.

**Обусловленные кредитные линии.** Предохранительный защитный механизм, позволяющий государствам-членам, проводящим надежную экономическую политику, получать финансирование МВФ на краткосрочной основе в случае внезапной и дестабилизирующей утраты доверия рынка вследствие цепной реакции, вызванной трудностями в других странах.

**Чрезвычайная помощь.** Эта форма помощи, введенная в 1962 году для содействия государствам-членам в преодолении проблем платежного баланса, вызванных внезапными и непредвиденными стихийными бедствиями, в 1995 году была распространена на ситуации, когда государства-члены пережили военные конфликты, подорвавшие их институциональный и административный потенциал.

ческой политики. Кроме того, МВФ предоставляет средства поэтапно, исходя из выполнения страной графика обязательств по мерам политики. В течение 2000 и 2001 годов МВФ работал над **рационализацией** предъявляемых условий, с тем чтобы они были в большей степени нацелены на макроэкономическую политику и политику в отношении финансового сектора, предусматривали меньшее вмешательство по поводу выбора страной направления экономической политики, в большей мере способствовали



восприятию страной экономических программ как своих собственных и в результате были более эффективны.

- **Кредитование МВФ ограничено по времени.** В зависимости от используемого механизма финансирования кредиты могут выплачиваться в течение срока от шести месяцев до четырех лет. Срок погашения составляет от  $3\frac{1}{4}$  до 5 лет по краткосрочным кредитам (по договоренностям о кредите «стэнд-бай») или от  $4\frac{1}{2}$  до 10 лет по среднесрочному финансированию (по договоренностям о расширенном кредитовании), однако в ноябре 2000 года Исполнительный совет принял решение установить сокращенный ожидаемый срок погашения — от  $2\frac{1}{4}$  до 4 лет по договоренностям о кредите «стэнд-бай» и от  $4\frac{1}{2}$  до 7 лет по договоренностям о расширенном кредитовании. Срок погашения кредитов для стран с низкими доходами в рамках ПРГФ, механизма льготного кредитования МВФ, составляет 10 лет с льготным периодом продолжительностью  $5\frac{1}{2}$  лет для выплат по основной сумме.

- МВФ предполагает, что заемщики должны погашать его кредиты в первую очередь. Государство-заемщик должно возвращать кредиты МВФ по установленному графику, чтобы эти средства можно было использовать для кредитования других стран, нуждающихся в финансировании платежного баланса. МВФ установил процедуры для предотвращения накопления просроченной задолженности, или просроченных выплат основной суммы и процентов. Однако наиболее существенным фактором является то значение, которое международное сообщество придает статусу МВФ как



привилегированного кредитора. Это обеспечивает погашение кредитов МВФ в первую очередь, хотя нередко он является последним кредитором, готовым предоставить стране средства, после того как способность страны выполнять свои обязательства оказывается под сомнением.

- Страны, получающие кредиты МВФ в рамках стандартных, нельготных механизмов финансирования (то есть все, кроме стран с низкими доходами), платят проценты **по ставкам, связанным с рыночными**, и комиссионные сборы плюс возвращаемый сбор за обязательство. Сверх определенного уровня может взиматься дополнительный сбор, чтобы препятствовать чрезмерному использованию средств МВФ. Дополнительные сборы также взимаются при предоставлении средств в рамках механизма финансирования дополнительных резервов. Страны с низкими доходами, получающие кредиты в рамках механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, платят проценты **по льготной фиксированной ставке** 1/2 процента в год.

- В целях усиления **гарантий** в отношении использования ресурсов государствами-членами, МВФ в марте 2000 года ввел требование об оценке соблюдения центральными банками желательной практики в области процедур внутреннего контроля, финансовой отчетности и механизмов аудита. В то же время Исполнительный совет принял решение расширить и сделать более систематическим применение имеющихся средств воздействия к странам, получающим кредиты МВФ на основе предоставления неправильной информации.

- В большинстве случаев при предоставлении кредитов МВФ удовлетворяет лишь небольшую часть потребностей страны во внешнем финансировании. Но поскольку утверждение кредита МВФ служит сигналом проведения страной обоснованной экономической политики, оно внушает уверенность инвесторам и официальным кругам и помогает привлечь дополнительное финансирование из этих источников. Таким образом, финансирование МВФ может послужить важным рычагом или катализатором для привлечения других средств. Способность МВФ играть эту **каталитическую роль** обусловлена доверием других кредиторов к его деятельности и особенно к обоснованности предъявляемых им условий по кредитам.

**Одобрив проводимую страной экономическую политику, МВФ внушает уверенность инвесторам и помогает привлечь дополнительное финансирование**



# Основные этапы эволюции

1952 год

**Договоренности о кредите «стэнд-бай»** были введены в 1952 году. Первым пользователем этого механизма была Бельгия, обратившаяся за кредитом МВФ в размере 50 млн долларов США для пополнения своих международных резервов. Термин «стэнд-бай» означает, что при выполнении предъявленных условий государство-член имеет право в случае необходимости получить выделенные средства. В большинстве случаев государства-члены реально используют это право.



1963 год

В 1963 году МВФ учредил **механизм компенсационного финансирования** для помощи государствам-членам, производящим сырьевые товары, в случае временного сокращения экспортных поступлений, в том числе в результате снижения цен. В 1981 году в этот механизм был включен дополнительный компонент, призванный помочь странам преодолеть последствия временного повышения затрат на импорт зерновых.



1970-е годы

Во время энергетического кризиса в 1970-е годы, когда цены на нефть возросли вчетверо, МВФ способствовал возвращению в оборот валютных профицитов стран-экспортеров нефти посредством временного **нефтяного механизма**, действовавшего с 1974 по 1976 год. Он брал займы у экспортеров нефти и других стран с прочной позицией по внешним расчетам и предоставлял кредиты импортерам нефти, чтобы помочь им финансировать свои дефициты, связанные с закупками нефти.



# кредитной деятельности МВФ

1974 год

В 1974 году был создан **механизм расширенного кредитования МВФ (ЕФФ)** для оказания среднесрочной помощи государствам-членам, испытывающим проблемы платежного баланса, связанные со структурными недостатками их экономики, для решения которых требовалось проведение структурных реформ в течение длительного периода. Продолжительность договоренности о расширенном кредитовании обычно составляет три года с возможностью продления до четырех лет. Первая договоренность по ЕФФ была заключена с Кенией в 1975 году.



1980-е годы

В 1980-е годы МВФ играл ведущую роль в помощи урегулированию латиноамериканского **долгового кризиса**, работая в сотрудничестве с правительствами стран и международными банковскими кругами. МВФ помог странам-должникам разработать среднесрочные программы стабилизации, предоставил значительный объем финансирования из собственных ресурсов и организовал пакеты финансирования со стороны правительств стран-кредиторов, коммерческих банков и международных организаций.



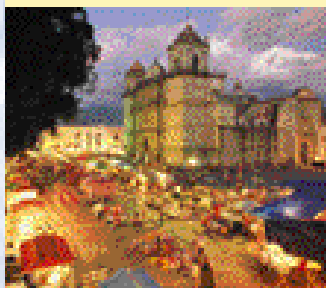
1989 год

С 1989 года МВФ оказывает активное содействие странам Центральной и Восточной Европы, Балтии, России и другим странам бывшего Советского Союза в преобразовании их экономики **из системы централизованного планирования в рыночную экономику**. Он работает в партнерстве с этими странами в интересах стабилизации и реструктуризации их экономики — в том числе, например, он оказывает помощь в создании правовой и институциональной основы для рыночной экономики. В 1993 году, в целях предоставления дополнительного финансирования на поддержку ранних этапов перехода к рыночной экономике, МВФ учредил механизм финансирования системных преобразований, срок действия которого истек в 1995 году.

# Основные этапы кредитной деятельности

## 1994–1995 годы

В 1994–1995 годах **Мексика** переживала тяжелый финансовый кризис, когда изменение настроений участников рынка привело к внезапным крупным оттокам капитала. Мексика в короткий срок приняла решительную программу стабилизации и реформ, которая в конечном счете привела к успеху. В поддержку этой программы МВФ быстро утвердил свой крупнейший на сегодняшний день кредит в размере 17,8 млрд долларов США. Это также побудило МВФ выработать Новые соглашения о займах (НСЗ), чтобы гарантировать наличие у МВФ в будущем достаточных средств для реагирования на серьезные кризисы.



## 1996 год

В 1996 году МВФ и Всемирный банк совместно приняли инициативу в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности, именуемую **Инициативой ХИПК**, с целью сокращения внешнего долга беднейших стран мира до экономически приемлемых уровней за достаточно короткий период. Эта инициатива была расширена в 1999 году, с тем чтобы ускорить, расширить и углубить меры по облегчению бремени задолженности. В то же время МВФ заменил свой механизм расширенного финансирования структурной перестройки более широким механизмом финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, который уделяет более непосредственное внимание задаче сокращения бедности (см. на стр. 46 «Новый подход к сокращению бедности в странах с низкими доходами»).

## 1997–1998 годы

Во время **азиатского финансового кризиса** 1997–1998 годов МВФ предоставил исключительно крупные кредиты (на общую сумму более 36 млрд долларов США) Индонезии, Корее и Таиланду в поддержку политики стабилизации и структурных реформ. В 1997 году МВФ создал механизм финансирования дополнительных резервов специально для помощи странам, испытывающим значительную потребность в краткосрочном финансировании вследствие внезапной утраты доверия участников рынка, приводящей к оттокам капитала.



## 1999 год

МВФ внедрил новый инструмент для предотвращения кризисов — обусловленные кредитные линии (ССЛ) (см. врезку 4). ССЛ является **средством защиты от распространения финансовых кризисов** и открыт для стран, проводящих решительную экономическую политику.



## 2000 год

В ноябре 2000 года Исполнительный совет МВФ завершил **важный обзор финансовых механизмов МВФ** с целью выяснения потребности в изменении методов оказания финансовой помощи МВФ государствам-членам. В результате этой работы была проведена существенная рационализация путем ликвидации четырех механизмов. Был также осуществлен ряд других важных преобразований, которые должны позволить механизмам МВФ играть более действенную роль в поддержке усилий государств-членов по предотвращению и урегулированию кризисов и способствовать более эффективному использованию ресурсов МВФ.





## Техническая помощь и подготовка кадров

Вероятно, наиболее известными аспектами деятельности МВФ являются рекомендации по экономической политике и кредиты на проведение реформ, предоставляемые странам в период экономических кризисов. Однако МВФ также регулярно делится с государствами-членами своим опытом и знаниями, оказывая техническую помощь и проводя обучение по широкому кругу областей, включая деятельность центрального банка, денежно-кредитную и курсовую политику, налоговую политику и администрацию и официальную статистику. Цель этой работы состоит в том, чтобы способствовать совершенствованию процесса разработки и осуществления экономической политики государств-членов, в том числе путем повышения квалификации персонала ответственных учреждений, таких как министерства финансов и центральные банки. Техническая помощь дополняет рекомендации по экономической политике и финансовую помощь МВФ государствам-членам; на ее долю приходится приблизительно 20 процентов административных затрат МВФ.

### Техническая помощь дополняет рекомендации по мерам политики и финансовую помощь со стороны МВФ

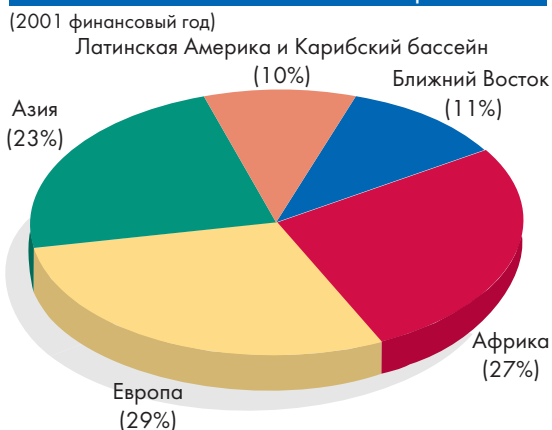
МВФ начал предоставлять техническую помощь в середине 1960-х годов, когда большое число стран, получивших независимость, обратилось к нему за помощью в организации центральных банков и министерств финансов. Еще одно увеличение технической помощи пришлось на начало 1990-х годов, когда страны Центральной и Восточной Европы и бывшего Советского Союза начали переход от централизованного планирования к рыночной экономической системе. Позднее МВФ увеличил объем технической помощи в рамках работы по укреплению архитектуры международной финансовой системы. Он, в частности, помогает странам в укреплении их финансовой системы, совершенствовании методов сбора и распространения экономических и финансовых данных, усилении их налоговой и правовой систем и улучшении банковского регулирования и надзора. Он также предоставляет значительный объем рекомендаций по операционным вопросам странам, которым пришлось восстанавливать государственные институты после серьезных гражданских волнений или войн.

МВФ оказывает техническую помощь и проводит подготовку кадров в четырех областях:

- укрепление денежно-кредитного и финансового секторов путем предоставления рекомендаций по регулированию банковской системы, надзору за ней и ее реструктуризации, управлению валютными средствами и валютным операциям, системам клиринга и расчетов по платежам и по структуре и развитию центральных банков;
- поддержка действенной политики и управления в налогово-бюджетной сфере посредством рекомендаций по налоговой и таможенной политике и администрации, составлению бюджета, управлению расходами, разработке систем социальной защиты и управлению внутренним и внешним долгом;
- подготовка статистических данных, управление ими и их распространение, а также повышение качества данных;
- составление и анализ экономического и финансового законодательства.

МВФ организует курсы обучения для сотрудников правительственных учреждений и центральных банков государств-членов в своей штаб-квартире в Вашингтоне и в региональных учебных центрах в Абиджане, Бразилии, Вене и Сингапуре. Сотрудники МВФ, а также работающие по контракту консультанты и эксперты, оказывают техническую помощь в ходе своих поездок на места. Дополнительное финансирование технической помощи МВФ и его деятельности по подготовке кадров предоставляют правительства таких стран, как Япония и Швейцария, а также международные организации, включая Всемирный банк, Европейский союз, Организацию экономического сотрудничества и развития и Программу развития Организации Объединенных Наций.

#### Техническая помощь МВФ по регионам







## Укрепление международной

Глобализация поставила перед МВФ новые задачи. Две наиболее важных и самых трудных из них заключаются в том, каким образом укрепить глобальную финансовую систему, — чтобы сделать ее в меньшей степени подверженной финансовым кризисам и укрепить ее способность справляться с кризисами, когда они наступают, — и как вести дальше борьбу с бедностью в странах с низкими доходами (см. следующую главу).

Глобализация принесла огромную пользу многим странам и людям во всем мире. Интеграция в мировую экономику является неотъемлемой частью любой стратегии, направленной на то, чтобы дать странам возможность повысить уровень жизни. Но увеличив объем международных потоков капитала и повысив скорость этих потоков, она также привела к повышению риска финансовых кризисов. В то же время возник риск еще



# валютно-финансовой системы

большого отставания стран с низкими доходами, которым глобализация еще не принесла значительной пользы, по мере того как будет повышаться уровень жизни в других странах.

## Создание более прочной глобальной финансовой системы

Финансовые кризисы на формирующихся рынках в середине и конце 1990-х годов напомнили о рисках, связанных с глобализацией, — даже для тех стран, которые извлекли огромную выгоду из этого процесса и которые во многих отношениях имеют хорошо налаженное управление. В частности, на протяжении нескольких десятилетий международная торговля, прямые иностранные инвестиции и доступ ко все более интегрированным международным финансовым рынкам приносили огромную пользу экономике стран, пострадавших от азиатского кризиса 1997–1998 годов. Кризисы выявили не только недостатки экономической политики самих стран, пострадавших от кризиса, но также изъяны в международной финансовой системе, доведя до всеобщего сведения два суровых факта.

- Возможен стремительный и массовый уход инвесторов, если они почувствуют недостатки во внутренней экономической политике страны. Как только будет утрачено доверие инвесторов (отечественных или иностранных), приток капитала может иссякнуть, и значительный чистый отток может вызвать финансовый кризис.
- Кризис в одной стране или регионе может быстро распространиться на экономику других стран.

В интересах уменьшения риска будущих финансовых кризисов и содействия скорейшему преодолению наступивших кризисов МВФ сотрудничает с правительствами государств-членов и другими международными организациями, органами регулирования и частным сектором в деле укрепления международной валютно-финансовой системы.

Проводимые реформы охватывают следующие сферы.

### Укрепление финансовых секторов

Одной из важнейших причин возможной уязвимости страны перед экономическим кризисом является слабость ее финансовой системы, наличие учреждений, которые неликвидны или неплатежеспособны или могут стать таковыми при неблагоприятном развитии событий. Возможно, что для укрепления системы банкам и другим финансовым учреждениям придется усовершенствовать свои меры внутреннего контроля, в том числе оценку риска и управление рисками. Также возможно, что официальные органы должны будут привести надзор и регулирование финансового сектора в соответствие с международными стандартами.

## Интеграция в мировую экономику является неотъемлемой частью любой стратегии повышения уровня жизни

В 1999 году МВФ и Всемирный банк приступили к совместным оценкам финансовых секторов государств-членов, чтобы помочь в определении фактических и потенциальных слабых мест. Группы сотрудников МВФ и Всемирного банка оценивают, как правило, с помощью экспертов из центральных банков и органов финансового регулирования прочность финансовых систем в ряде государств-членов. Эти оценки передаются стране в качестве ориентира для принятия необходимых мер.

Сотрудники МВФ также ведут совместную работу с правительствами стран и другими международными учреждениями в целях:

- укрепления юридических и нормативных основ, а также основ надзора для банков,
- обзора требований к минимальному собственному капиталу для банков и финансовых учреждений,
- разработки комплекта основных международных стандартов бухгалтерского учета,
- завершения работы над основными принципами надлежащего корпоративного управления,
- отказа от режимов валютного курса, уязвимых перед спекулятивной атакой,

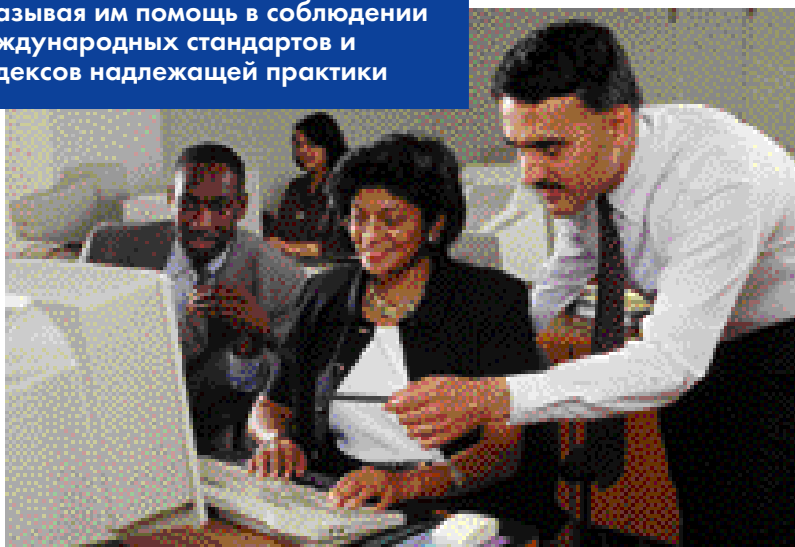
- обеспечения более свободного поступления своевременных финансовых данных на рынки.

Аналогичным образом, МВФ сотрудничает с Базельским комитетом по банковскому надзору в совершенствовании стандартов регулирования.

### **Принятые в международной практике стандарты и кодексы надлежащей практики**

Страны могут заверить международное сообщество в том, что они придерживаются надлежащей экономической политики и практики, если они следуют принятым в международной практике стандартам и кодексам надлежащей практики. Для стран, которые их не применяют, международные стандарты и кодексы служат ориентиром для укрепления систем таких стран. МВФ занимается составлением и совершенствованием добровольных стандартов в сферах своего ведения, в некоторых случаях сотрудничая вместе с другими международными организациями, такими как Банк международных расчетов (БМР) и Всемирный банк. К ним относятся стандарты, касающиеся национальных статистических методов; кодексы надлежащей практики в бюджетно-налоговой, денежно-кредитной и финансовой политике; и руководящие принципы укрепления финан-

**МВФ работает совместно с правительствами государств-членов, оказывая им помощь в соблюдении международных стандартов и кодексов надлежащей практики**



**Для эффективной работы рынкам нужны своевременные и достоверные данные**



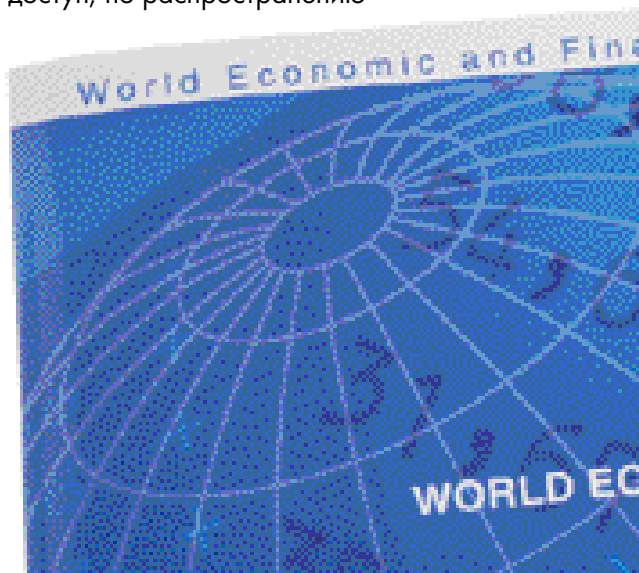
сового сектора — такие как стандарты в области надзора за банковской системой и регулирования.

Деятельность МВФ дополняется работой БМР, Всемирного банка и других учреждений, устанавливающих нормы и работающих над международными стандартами в таких сферах, как бухгалтерский учет и аудит, банкротство, корпоративное управление, регулирование фондового рынка и системы платежей и расчетов.

Чтобы помогать странам проводить оценку их соблюдения стандартов, сотрудники МВФ, совместно с правительствами, приступили в 1999 году к подготовке экспериментальных страновых докладов о соблюдении странами стандартов и кодексов, обращая основное внимание на сферы, представляющие непосредственный операционный интерес для МВФ. Некоторые страны решили опубликовать эти доклады.

### **Поощрение открытости и публикации данных**

Опубликование своевременных и достоверных данных, — а также информации об экономической и финансовой политике, практике и принятии решений в стране, — необходимо для того, чтобы помочь инвесторам принимать информированные решения и чтобы рынки работали эффективно и без перебоев. Вскоре после мексиканского кризиса 1994–1995 годов МВФ разработал в 1996 году Специальный стандарт на распространение данных (ССРД) как руководство для стран, имеющих доступ на международные рынки капитала или желающих получить такой доступ, по распространению

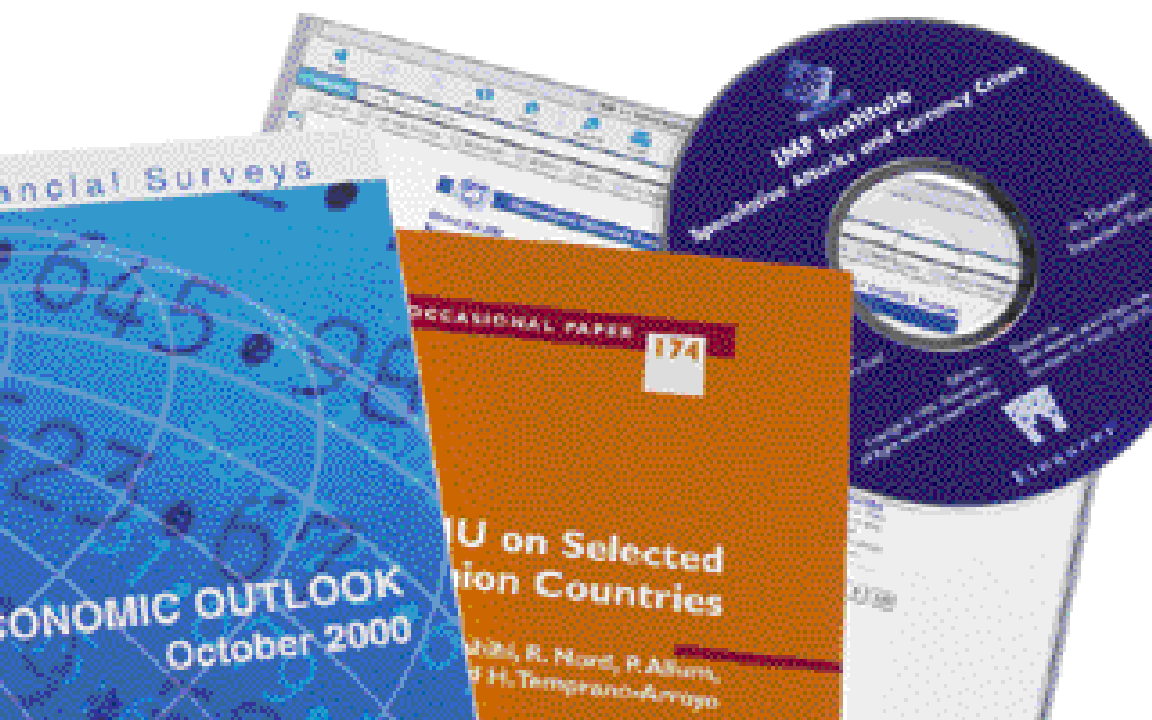


экономических и финансовых данных среди общественности. Присоединившиеся к стандарту страны соглашаются публиковать подробные национальные экономические и финансовые данные, включая данные о международных резервах и внешнем долге, согласно объявленному графику. В 1997 году была учреждена Общая система распространения данных (ОСРД) как руководство для стран, которые пока еще не могут присоединиться к ССРД и должны усовершенствовать свои статистические системы.

### **Прозрачность и подотчетность МВФ**

Улучшение предоставления информации участникам рынков и широкой общественности является центральным элементом реформы международной финансовой системы. Оно также является краеугольным камнем продолжающейся реформы самого МВФ.

Прозрачность деятельности МВФ и его государств-членов способствует улучшению экономических показателей по нескольким направлениям. Большая открытость государств-членов благоприятствует проведению более распространенного и осведомленного анализа их экономической политики со стороны общественности; усиливает подотчетность директивных органов и укрепляет доверие к экономической политике; предоставляет информацию участникам финансовых рынков, с тем чтобы рынки могли функционировать более упорядоченно и эффективно. Большая открытость и ясность МВФ



относительно своей собственной политики и рекомендации, которые он предоставляет государствам-членам, помогают проведению более информированных обсуждений экономической политики и более глубокому пониманию роли и деятельности МВФ. Позволяя общественности проверять и обсуждать те меры, которые МВФ предлагает странам-получателям помощи, Фонд повышает собственный уровень анализа проблем, на решение которых направлены предлагаемые меры.

С середины 1990-х годов МВФ значительно увеличил объем публикуемой информации, — как о своей собственной деятельности и политике, так и о государствах-членах, — особенно на своем сайте в сети Интернет. Например, в информационных сообщениях для общественности, которые публиковались по завершении консультаций

## **МВФ значительно увеличил объем публикуемой информации**

в соответствии со Статьей IV, проведенных с приблизительно 80 процентами государств-членов в 1999–2000 годах, подводятся итоги прений на Исполнительном совете и содержится справочная информация для консультаций. Письма о намерениях также публикуются соответствующими правительствами почти

в 80 процентах программ. В апреле 1999 года Исполнительный совет положил начало пилотному проекту по добровольному опубликованию докладов персонала в соответствии со Статьей IV, и примерно 60 стран согласилось на такую публикацию в последующие 18 месяцев. В ноябре 2000 года на смену пилотному проекту пришло правило об опубликовании, предусматривающее добровольную публикацию (то есть с согласия заинтересованной страны) как документов консультаций в соответствии со Статьей IV, так и документов об использовании государствами-членами МВФ ресурсов Фонда.

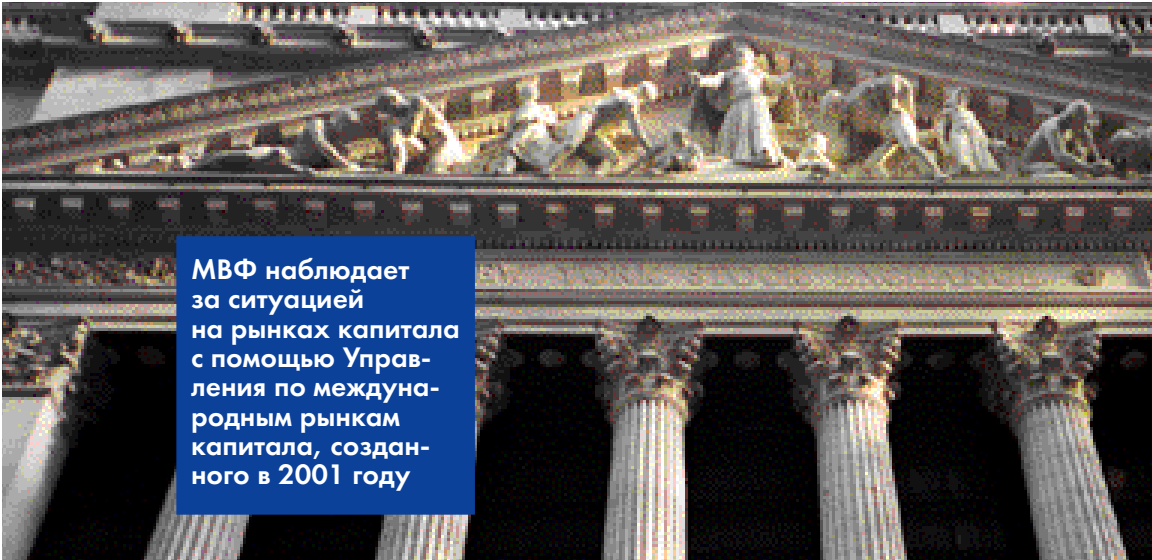
За последние годы отчетность МВФ перед правительствами государств-членов и более широкой общественностью возросла благодаря проведению оценок его политики и деятельности внешними экспертами. Опубликованные внешние оценки включают оценки механизма расширенного финансирования структурной перестройки (на смену которому в 1999 году пришел механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту), его надзора за экономикой государств-членов, а также экономических исследований, проводимых МВФ. В 2001 году был создан независимый Отдел оценки.

Повышая прозрачность МВФ, Исполнительный совет также не забывает о необходимости сохранить функцию МВФ как конфиденциального советника своих членов, которая по-прежнему остается неотъемлемой частью его роли.

### **Вовлечение частного сектора в предотвращение и преодоление кризисов**

Наибольшая часть международных финансовых потоков приходится на долю частных потоков. Это говорит о том, какую важную роль может сыграть частный сектор, содействуя предотвращению и преодолению финансовых кризисов. Кризисы можно предотвратить, а изменчивость частных потоков можно уменьшить благодаря усовершенствованной оценке риска и более тесному и частому диалогу между странами и частными инвесторами. Такой диалог может также помочь расширить участие частного сектора в преодолении уже наступивших кризисов, в том числе путем реструктуризации частного долга.

Он может быть полезен как кредиторам, так и должникам, а вовлечение частного сектора в предотвращение и преодоление кризисов должно также способствовать ограничению «морального риска» — то есть рискованное кредитование может быть привлекательным для частного сектора, если он будет уверен в том, что размер потенциальных убытков будет ограничен официальными операциями по спасению, в том числе операциями МВФ.



**МВФ наблюдает за ситуацией на рынках капитала с помощью Управления по международным рынкам капитала, созданного в 2001 году**



**Улучшение оценки риска и укрепление диалога между должниками и кредиторами может помочь предотвращению кризисов**

Сам МВФ также активизирует свой диалог с участниками рынка — например, он учредил Консультативную группу по рынкам капитала, которая собралась впервые в сентябре 2000 года. Группа служит форумом регулярного общения участников международных рынков капитала с руководством и высокопоставленными сотрудниками МВФ по представляющим общий интерес вопросам, которые включают события в мировой экономике и на рынке и меры по укреплению глобальной финансовой системы. Но при этом она не обсуждает конфиденциальных вопросов, связанных с конкретными странами.

В случае наступления кризисов предполагается, что программы, поддерживаемые МВФ, будут в большинстве случаев способны восстановить стабильность благодаря сочетанию в их рамках официального финансирования, корректировки экономической политики и связанного с этим укрепления доверия частных инвесторов. Но в некоторых случаях могут потребоваться такие меры, как скоординированная реструктуризация долга частными кредиторами. Члены МВФ согласовали некоторые принципы, определяющие вовлечение частного сектора в преодоление кризисов. Эти принципы, однако, нуждаются в доработке и потребуют гибкого применения в отношении отдельных стран.

### **Сотрудничество с другими организациями**

МВФ активно сотрудничает со Всемирным банком, региональными банками развития, Всемирной торговой организацией, учреждениями Организации Объединенных Наций и другими международными органами. У каждого из этих учреждений есть своя сфера специализации и свой конкретный вклад в мировую экономику. МВФ особенно тесно сотрудничает со Всемирным банком в области сокращения бедности, поскольку Банк в большей степени, чем МВФ, располагает опытом оказания помощи странам в совершенствовании их социальной политики (см. следующий раздел).

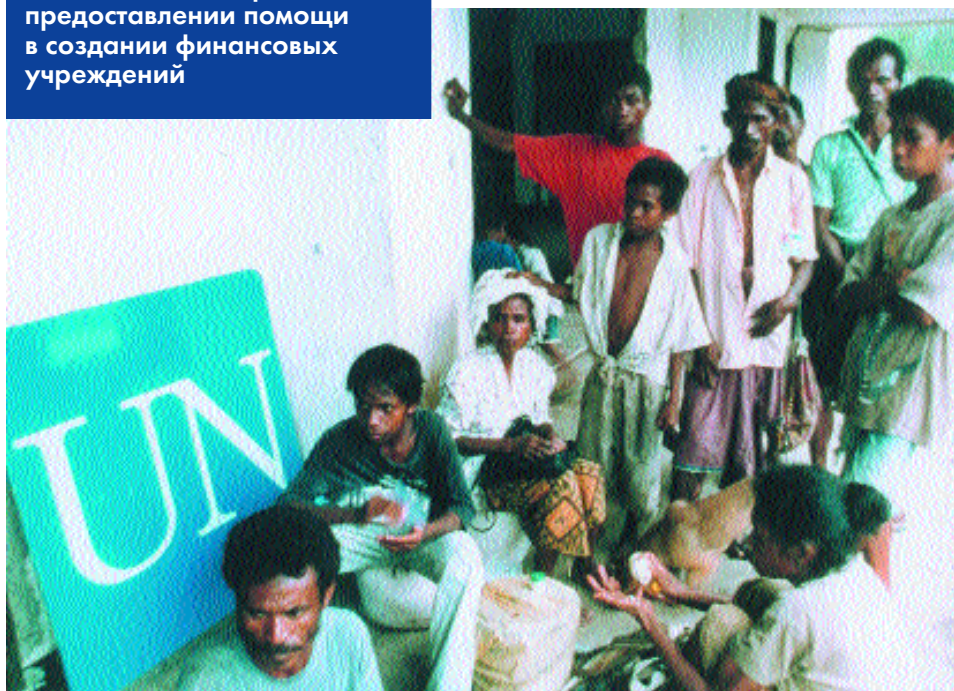
К другим сферам тесного сотрудничества МВФ и Всемирного банка относятся: оценка финансовых секторов государств-членов, направленная на выяв-

ление уязвимых мест систем; разработка стандартов и кодексов; повышение качества, улучшение наличия данных по внешнему долгу и расширение их охвата.

МВФ также участвует в Форуме по финансовой стабильности, на котором собираются национальные органы стран, отвечающие за финансовую стабильность в важных международных финансовых центрах, международные органы регулирования и надзора, комитеты экспертов центральных банков и международные финансовые учреждения.

## **МВФ и Всемирный банк сотрудничают в оценке финансовых секторов государств-членов**

**Очередь беженцев на посту ООН в Восточном Тиморе. МВФ тесно сотрудничает с ООН в возрождении экономической деятельности в Восточном Тиморе и предоставлении помощи в создании финансовых учреждений**





## Новый подход к сокращению

**М**ВФ является валютной организацией, а не организацией по вопросам развития, но он призван играть важную роль в сокращении бедности в своих государствах-членах. Для устойчивого экономического роста, который необходим для сокращения бедности, необходима обоснованная макроэкономическая политика, а она относится к основным полномочиям МВФ.

На протяжении многих лет МВФ помогает странам с низкими доходами проводить экономическую политику, стимулирующую рост и повышение уровня жизни, предоставляя свои рекомендации и оказывая техническую помощь и финансовую поддержку. В период с 1986 по 1999 год 56 стран с населением, составляющим 3,2 млрд человек, получали кредиты под низкие проценты в рамках механизма финансирования структурной перестройки (САФ) и сменившего его механизма расширенного финансирования структурной перестройки (ЕСАФ) (см. стр. 27), предназначенных помочь самым бедным членам МВФ, которые стремились повысить темпы экономического роста и добиться устойчивого улучшения своего платежного баланса.

Эти механизмы внесли важный вклад в работу по развитию в странах с низки-



# бедности в странах с низкими доходами

ми доходами, но, несмотря на помощь в значительном объеме от МВФ и обширной группы доноров, многие из этих стран не добились достижений, необходимых для устойчивого сокращения бедности.

Это побудило правительства, международные организации и прочие стороны провести в последние годы тщательный пересмотр стратегий в области развития и долга. Было решено, что нужно сделать больше.

На совместных Ежегодных совещаниях МВФ и Всемирного банка 1999 года министры государств-членов поддержали новый подход. В основу любого льготного кредитования и снижения долгового бремени, оказываемого МВФ и Всемирным банком, они решили положить стратегии сокращения бедности, разработанные странами. В этом заключается подход к программам экономической политики, опирающийся в большей степени, чем в прошлом, на инициативу самих стран.

**Стратегии сокращения бедности могут наделить страны функциями «рулевого» в отношении своего собственного развития**

## **Новый подход: в центре внимания стоят интересы бедных**

Целенаправленные стратегии сокращения бедности могут гарантировать, что нужды малоимущих будут иметь первоочередное значение во время публичных обсуждений экономической политики, особенно при широком участии общественности (в том числе элементов гражданского общества) в разработке стратегии. Кроме того, стратегии сокращения бедности могут наделить страны функциями «рулевого» в отношении своего собственного развития, с четко сформулированными перспективами своего будущего и систематическим планом достижения своих целей. В основе нового подхода лежит ряд следующих принципов, определяющих разработку стратегий сокращения бедности.

- Необходим комплексный подход к развитию широкого взгляда на бедность.
- Ускорение темпов экономического роста необходимо для устойчивого сокращения бедности, и расширенное участие бедных может повысить потенциал роста страны.
- Жизненно необходимо, чтобы страна воспринимала цели, стратегию и меры по развитию и сокращению бедности как свои собственные.
- Необходимо тесное сотрудничество сообщества, занимающегося вопросами развития.
- В центре внимания должны находиться результаты.

Новый подход не принесет мгновенных результатов. Преобразования такого масштаба требуют проведения больших изменений в учреждениях, которые будут предусматривать их подотчетность перед всеми, в том числе перед малоимущими, и наращивания потенциала каждой страны для удовлетворения нужд своих граждан. Результаты появятся только в том случае, если правительства и их партнеры будут долгосрочно привержены этим целям. Для того чтобы добиться результатов, участвующие в этом процессе страны составляют генеральный план, отраженный в **Документе по стратегии сокращения бедности** (ПРСП). Этот общий план сокращения бедности облегчает предоставление международным сообществом (в том числе МВФ) как можно более эффективной поддержки.

### **Роль МВФ и Всемирного банка**

Всемирный банк и МВФ предоставляют помощь правительствам в разработке их стратегии, но не управляют результатами этой разработки. Руководство Всемирного банка и МВФ осознает, что для этого необходимо изменить традиции самих этих организаций, а также учреждений-партнеров. Эта перемена происходит. Координируя работу на ранних этапах и поддерживая открытые каналы для общения с властями стран, — в частности предоставляя имеющуюся в их распоряжении диагностическую информацию, — Всемирный банк и МВФ могут обеспечить странам своевременную и комплексную помощь.

Деятельность каждого учреждения должна быть сосредоточена на сферах его специализации. Таким образом, сотрудники Всемирного банка играют ведущую роль в предоставлении

рекомендаций по мерам социальной политики, связанным с сокращением бедности, что включает проведение необходимой диагностической работы. МВФ предоставляет рекомендации правительствам в сферах, относящихся к его традиционному кругу ведения, в том числе он содействует проведению осмотрительной макроэкономической политики. Тесная координация осуществляется в тех сферах, в которых и Фонд, и Всемирный банк располагают специальными знаниями и опытом (таких как управление государственными финансами, исполнение бюджета, прозрачность бюджета и налоговая и таможенная администрация).

Поскольку ПРСП обеспечивает контекст для льготного кредитования и облегчения долгового бремени, которые предоставляют МВФ и Всемирный банк, стратегии имеют решающее значение для обоих учреждений. Участвующие страны направляют окончательный вариант стратегии на утверждение в Исполнительный совет МВФ и Совет директоров Всемирного банка. Эти руководящие советы обеих организаций также получают оценку стратегии, подготовленную сотрудниками Всемирного банка и МВФ, с анализом стратегии и рекомендацией относительно одобрения. Для одобрения стратегий не обязательно их полное соответствие рекомендациям персонала Банка и Фонда. Благодаря этому процессу Исполнительный совет МВФ и Совет ди-

**Документ по стратегии сокращения бедности способствует последовательности экономической политики**



**Президент Всемирного банка Джеймс Вулфенсон (слева) и Директор-распорядитель МВФ Хорст Келер; Банк и МВФ координируют стратегии для оказания содействия государствам-членам**

## Врезка 5

### Разработка стратегий по сокращению бедности

Цель составления Документа по стратегии сокращения бедности (ПРСП) заключается в укреплении базовых принципов «авторства» страны, комплексной разработки и широкого участия общественности. Несмотря на отсутствие готового шаблона, имеется ряд основных элементов, которые, вероятно, станут общими для всех стратегий.

**Диагностика препятствий, мешающих сокращению бедности и экономическому росту.** При подготовке стратегии сокращения бедности вначале можно воспользоваться уже имеющимися данными для описания характеристики малоимущих и мест их проживания, а также для выявления областей, по которым необходимы более глубокие данные. На базе этого описания в стратегии сокращения бедности можно изложить анализ макроэкономических, социальных и институциональных препятствий, мешающих ускорению темпов экономического роста и сокращению бедности.

**Меры политики и задачи.** Имея более углубленное понимание бедности и ее причин, в ПРСП теперь можно задать средне- и долгосрочные целевые показатели стратегии страны по сокращению бедности и наметить меры макроэкономической, структурной и социальной политики для их достижения.

**Наблюдение за ходом реализации.** Для лучшего понимания связи между экономической политикой и результатами стратегия сокращения бедности должна предусматривать основу для наблюдения за ходом реализации и механизмы для обмена этой информацией с партнерами страны по развитию.

**Внешняя помощь.** Стратегия может также повысить эффективность и действенность внешней помощи путем определения объема финансовой и технической помощи, необходимой для реализации стратегии. Она может также оценить потенциальное воздействие на бедность как большего, так и меньшего объема обещанной помощи, включая фактически сэкономленные средства от облегчения долгового бремени.

**Процесс, предусматривающий широкое участие.** В стратегии могут быть изложены формат, периодичность и место проведения консультаций; резюме поставленных основных вопросов и взгляды участников; отчет о влиянии консультаций на разработку стратегии; и обсуждение роли гражданского общества в будущем мониторинге и реализации.

ректоров Всемирного банка, а также международное сообщество могут быть уверены в том, что, помимо того что стратегии пользуются широкой поддержкой в стране, они также

предусматривают эффективное решение трудных или спорных вопросов.

## Сокращение долгового бремени

В 1996 году Всемирный банк и МВФ обнародовали **инициативу ХИПК** по сокращению долгового бремени беднейших стран мира. Эта инициатива рассматривалась как способ оказания помощи заинтересованным странам в достижении экономического роста и сокращении бедности.

В то время как ряд стран выполнил условия включения в инициативу (и снижение долгового бремени в номинальном выражении на общую сумму свыше 6 млрд долларов было обещано к сентябрю 1999 года семи странам), усилились опасения, что инициатива не шла достаточно далеко или не осуществлялась достаточно быстро.

Соответственно, с введением в 1999 году нового подхода к сокращению бедности, инициатива была расширена для достижения следующих целей:

- Расширенное и углубленное облегчение долгового бремени при помощи снижения целевых показателей долга. Например, число стран, соответствующих критериям снижения долгового бремени в расширенной инициативе ХИПК составляет 36, тогда как в прошлом их было 29.
- Ускоренное облегчение долгового бремени путем финансирования программы экономической политики на раннем этапе для высвобождения ресурсов на такие расходы по сокращению бедности, как здравоохранение и образование.

Предполагается, что, в сочетании с облегчением бремени долга за рамками инициативы ХИПК, сумма задолженности стран сократится в среднем на две трети, и таким образом высвободятся средства для социальных расходов.

По состоянию на ноябрь 2001 года для 24 стран с низкими доходами (20 из них относилось к странам Африки к югу от Сахары) началось снижение долгового бремени в рамках инициативы ХИПК.

**Средства, сэкономленные за счет снижения долгового бремени, должны направляться на здравоохранение, образование и другие социальные программы, сокращающие бедность**



Страны, отвечающие критериям инициативы, — это страны с низкими доходами и экономически неприемлемым бременем долга. Большинство из них расположено в Африке. Для этих стран недостаточно даже полного применения традиционных механизмов реструктуризации долга и уменьшения долга (наряду с помощью, льготными кредитами и проведением экономической политики), для того чтобы достичь «приемлемого» уровня внешнего долга, — то есть такого уровня долга, который можно без напряжения обслуживать за счет выручки от экспорта, помощи и притока капитала при сохранении адекватного уровня импорта.

В рамках инициативы ХИПК сокращение долга предоставляется для поддержки экономической политики, стимулирующей экономический рост и сокращение бедности. Часть работы МВФ, в сотрудничестве со Всемирным банком, заключается в том, чтобы помочь предотвращению непроизводительного использования ресурсов, предоставленных сокращением долга: само по себе сокращение долга без правильной экономической политики не принесет пользы. А политика сокращения бедности должна опираться не только на облегчение бремени долга, но и на рост потоков помощи из более богатых стран, а также на улучшение доступа развивающихся стран к рынкам промышленных стран.

За успех в стимулировании экономического роста, плодами которого пользуются широкие массы, и особенно за содействие предотвращению дальнейшего отставания малоимущих коллективно отвечает все международное сообщество. МВФ стремится внести вклад в рамках своей работы, призванной способствовать тому, чтобы глобализация служила на благо всех.

**Дети посещают Центр МВФ в Вашингтоне, округ Колумбия. Центр открыт для общественности и содержит экспонаты, освещающие роль МВФ в глобальной экономике**

