

Меры политики для преодоления кризиса в связи с коронавирусом

В настоящее время наиболее важной задачей является мониторинг, ограничение и смягчение последствий распространения коронавируса. Своевременные и решительные действия органов здравоохранения, центральных банков, налогово-бюджетных, регулирующих и надзорных органов могут помочь ограничить вспышку вируса и нейтрализовать экономические последствия пандемии. Центральные банки должны поддерживать спрос и доверие, предотвращая ужесточение финансовых условий, снижая стоимость заимствований для домашних хозяйств и фирм и обеспечивая ликвидность рынка. Необходимо принять активные меры в области налогово-бюджетной политики для предоставления значительной поддержки наиболее пострадавшим гражданам и фирмам, в том числе в труднодоступных неформальных секторах. Ответные меры в сфере регулирования и надзора должны быть направлены на сохранение финансовой стабильности и устойчивости банковской системы и, одновременно с этим, на поддержание экономической активности.

В последние дни были предприняты значительные шаги в правильном направлении, но многое еще предстоит сделать. Сегодня, когда вирус продолжает распространяться по всему миру, решительные и координированные действия являются ключом к обеспечению стабильности мировой экономики и финансовых рынков, укреплению доверия и предотвращению глубоких и продолжительных последствий для экономики. Необходимо также оказать помощь бедным и наиболее уязвимым странам путем предоставления оборудования и финансирования для профилактики и лечения инфицированных. МВФ готов оказать помощь своим странам-членам, в том числе посредством предоставления финансовой поддержки наиболее пострадавшим странам.

Ключевое значение мер по мониторингу и сдерживанию для замедления распространения вируса и снижения пиковых уровней нагрузки на системы здравоохранения.

- *Раннее осуществление мониторинга и быстрые и всеобъемлющие меры по ограничению заболеваемости замедляют распространение вируса. ВОЗ вырабатывает рекомендации по санитарно-медицинским мерам. Предоставление достаточного оплачиваемого отпуска по болезни поможет помочь обуздать инфекцию. В странах с менее надежными системами социальной защиты медико-санитарные меры должны быть сориентированы на охват неформальных секторов и лиц, живущих в условиях крайней нищеты. Необходимо обеспечить систематическое тестирование для документального отслеживания прогресса и получения информации о том, когда можно будет возобновить деятельность в затронутых эпидемией регионах.*
- *Срочное увеличение расходов на здравоохранение. Перегруженные системы могут усугубить первоначальное шоковое воздействие, приводя к нарастанию тревог в обществе, ухудшению*

выявления и лечения больных и увеличению потребности в карантинных мерах. В число важнейших действий входят организация медицинских телеконсультаций и внепланового набора персонала в секторе здравоохранения, а также дополняющие их координированные шаги в области промышленного производства предметов медицинского назначения и меры по смягчению отрицательных трансграничных последствий, связанных с накоплением чрезмерных запасов.

- *Информирование населения о серьезности кризиса и изменение личного поведения.*
Необходимо создать группу высокого уровня для координации ответных мер. Важную роль играет своевременное и регулярное информирование из достоверных источников, в том числе ежедневные сводки новостей об уровне заболеваемости. Национальные директивы и прозрачные рекомендации по мерам политики помогут направлять усилия и ресурсы фирм и государственного сектора на осуществление мониторинга, планирования и действий в ответ на пандемию.
- *Сотрудничество в осуществлении мер по оказанию помощи уязвимым гражданам в пределах страны и за рубежом.* Как и прежде, важно не допускать ограничений, препятствующих доставке важнейших предметов медицинского назначения наиболее нуждающимся людям и странам, поскольку это еще больше повысит уровень инфицирования и продлит пандемию.

Центральным банкам необходимо способствовать поддержанию спроса и сохранению доверия, принимая для этого шаги по смягчению финансовых условий, обеспечению притока ресурсов в реальную экономику и повышению ликвидности на национальных и международных финансовых рынках.

- *Центральные банки должны предоставлять ликвидность для поддержки функционирования рынка и ослабления стрессов на ключевых рынках финансирования посредством операций на открытом рынке, расширенного кредитования и других мер, таких как прямые покупки и операции репо.*
- *Смягчение денежно-кредитной политики поможет поддержать спрос и доверие и, одновременно с этим, снизить стоимость заимствования для домашних хозяйств и фирм.* Наряду со снижением ставок (в случаях, когда сохраняется пространство для такого монетарного маневра) стимулирование можно обеспечить посредством заблаговременного уведомления об ожидаемом курсе денежно-кредитной политики и расширения покупок активов (включая рискованные активы).
- *Осуществление временных адресных мер по оказанию помощи наиболее пострадавшим секторам.* В качестве дополнения к общим мерам политики следует рассмотреть вопрос о более целенаправленной поддержке определенных классов активов.

- *Координированные действия центральных банков стран Группы семи могут обеспечить стабильность мировой экономики и финансовых рынков.* Эти действия включают координированное смягчение денежно-кредитной политики и организацию своповых кредитных линий для ослабления стрессов на мировом финансовом рынке и напряженной ситуации с ликвидностью, в том числе своповых кредитных линий для стран с формирующейся рыночной экономикой.
- *Денежно-кредитная политика в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах (СФРПС) должна будет сбалансировать меры по смягчению отрицательных последствий для роста с мерами по противодействию внешним давлениям, включая шоки, связанные с ценами на биржевые товары и изменениями потоков капитала.* Смягчение денежно-кредитной политики в странах Группы семи предоставит центральным банкам СФРПС возможность предпринять такие же шаги для поддержания внутреннего спроса. Гибкость обменного курса способна нейтрализовать воздействие внешних шоков, однако может возникнуть необходимость валютной интервенции в случае нарастания хаотичности рыночных условий. В кризисных или почти кризисных ситуациях может возникнуть потребность во введении на какое-то время мер по регулированию потоков капитала.

В области налогово-бюджетной политики на период пандемии необходимо обеспечить срочное предоставление значительной поддержки пострадавшему населению и фирмам. В зависимости от изменяющегося характера пандемии может возникнуть потребность в дополнительном фискальном стимуле в целях предотвращения длительного экономического ущерба.

- *Правительства должны оказывать значительную поддержку пострадавшим людям и фирмам.* Субсидирование заработной платы для предприятий, пострадавших от приостановки деятельности, может помочь предотвратить массовые банкротства и увольнения, которые будут иметь долгосрочные последствия для будущего восстановления и отрицательно скажутся на совокупном спросе. Денежные пособия для домашних хозяйств с низкими доходами могут способствовать поддержанию потребления и минимального уровня жизни.
- *Фискальный стимул на широкой основе поможет способствовать поддержанию совокупного спроса.* Возможные варианты действий, в том числе на основе увеличения инвестиций или снижения налогов в масштабах всей экономики, будут зависеть от меняющегося характера шока и наличия фискального пространства. Хотя до прекращения вспышки COVID-19 воздействие широкого стимула может быть незначительным из-за крупных нарушений в цепочках поставок, ускоренное принятие мер в области инвестиций или других дискреционных шагов может предотвратить ситуацию, при которой стимул окажется слишком запоздалым.

- *Налогово-бюджетная реакция стран Группы 20-ти была своевременной, но пока остается на уровне, более низком, чем в период мирового финансового кризиса¹. Учитывая временный характер медицинских эпидемий, длительность нынешнего кризиса, вероятно, будет более короткой. Однако, ввиду распространения вируса по всему земному шару, в 2020 году нужно будет сделать еще очень многое, и поэтому усиливается потребность в скоординированных и синхронизированных глобальных финансовых стимулах для укрепления доверия.*
- *Для стран с низким уровнем дохода (СНД) и ограниченными возможностями во внутреннеполитической сфере критически важное значение имеет мировой экономический рост. Многие СНД страдают от многочисленных шоков, связанных с внешним спросом, условиями торговли и условиями финансирования. Их возможности в плане сглаживания динамики роста ограничены из-за высокого уровня долга и недостаточной монетарной и валютно-курсовой гибкости. Для обеспечения «мягкой посадки» потребуется благоприятствующая росту корректировка расходов и финансовая поддержка. Своевременное получение помощи на льготных условиях со стороны крупных стран и международных финансовых организаций поможет смягчить этот удар.*

Ответные шаги в области регулирования и надзора должны быть направлены на поддержание баланса между сохранением финансовой стабильности и устойчивости банковской системы и поддержанием экономической активности.

- *Экономические последствия коронавируса скажутся на способности заемщиков обслуживать кредиты и на снижении доходов банков, от чего, в конечном итоге, может пострадать устойчивость и стабильность банков. Следует рекомендовать банкам гибко использовать возможности, предоставляемые действующими правилами, для осмотрительного пересмотра условий кредитования заемщиков, испытывающих стресс. Не следует ослаблять правила классификации ссуд и формирования резервов, и крайне важно как можно точнее измерять необслуживаемые кредиты и потенциальные потери.*
- *Прозрачное раскрытие информации о рисках и четкое информирование об ожиданиях надзорных органов в отношении реакции на последствия вирусной вспышки будут иметь большое значение для действенности и эффективности рыночной дисциплины. Надзорные органы должны усилить мониторинг финансовой устойчивости, активизировать диалог с подконтрольными организациями, уделить приоритетное внимание обсуждению вопросов планирования непрерывности работы предприятий и операционной устойчивости.*

¹ По сравнению с мировым финансовым кризисом 2008 года фискальный стимул до сих пор отражал в основном меры реагирования, которые были осуществлены затронутыми пандемией странами Азии.

- При необходимости следует использовать буферные запасы ликвидности, а для контроля за проблемами в области ликвидности можно прибегнуть к ужесточению отчетности для целей надзора. Банки должны использовать существующие буферные запасы для покрытия затрат на реструктуризацию, используя вначале буфер консервации капитала для покрытия потерь; надзорные органы должны следить за тем, чтобы распределения дивидендов, по мере необходимости, пересматривались. Контрциклические буферы капитала, если они уже были активированы, также могут быть высвобождены.
- Официальным органам может потребоваться принять дополнительные меры поддержки—в ходе предыдущих кризисов основными инструментами являлись субсидии и налоговые льготы, направленные на мелких заемщиков, а также программы кредитных гарантий и покупки активов для поддержки банков, хотя вливания капитала и широкие гарантии по вкладам также использовались для восстановления доверия и устранения системной турбулентности.

Глобальная координация и сотрудничество имеют решающее значение для упорядоченного восстановления, и должны быть сформулированы меры политики, не допускающие еще большего забвения интересов малоимущих.

- Решительные и координированные действия субъектов, обладающих значительным политическим весом, послужат общественным благом для всех остальных. Своевременные меры стран Группы 7-ми и других основных стран, направленные на ограничение уровней заболеваемости, содействие упорядоченному снабжению медпрепаратами и медоборудованием и обеспечение крайне важного стимулирующего воздействия на экономическую активность в мире, помогут многим странам, не обладающим достаточными внутренними средствами для противодействия многочисленным шокам.
- Ответные меры политики должны адаптироваться с учетом существующих систем администрирования и имеющегося потенциала. Там, где административные системы слабы и отсутствует возможность для обеспечения адресного характера мер, для повышения эффективности реагирования вполне могут потребоваться более широкие меры. Необходимо уделять внимание оказанию помощи труднодоступным регионам и общинам.
- МВФ готов мобилизовать свой кредитный потенциал в размере 1 трлн долларов США для оказания помощи своим странам-членам в преодолении пандемии коронавируса (Covid-19) и его широко распространенных негативных последствий для людей, экономики и финансов (см. Приложение). Многие страны-члены в настоящее время подвергаются риску и нуждаются в поддержке из-за слабости систем здравоохранения, ограниченности пространства для политического маневры и подверженности значительным шокам изменения условий торговли и внешним финансовым воздействиям, которые наблюдаются в последние дни. МВФ также поддерживает тесные контакты и координирует поддержку стран с Всемирным банком и другими международными финансовыми организациями.

Приложение: роль МВФ

Фонд уже получил просьбы предоставить финансирование и запросы более чем от 20 стран. Ожидается поступление дополнительных запросов, и Фонд готов использовать весь имеющийся у него арсенал средств:

- *В качестве первого рубежа защиты Фонд может задействовать свой инструментарий гибкого реагирования на чрезвычайные ситуации—Инструмент для ускоренного финансирования (РФИ) и Механизм ускоренного кредитования (РКФ)—для оказания помощи странам, имеющим неотложные потребности в финансировании платежного баланса. РФИ доступен для всех стран-членов, а льготный механизм РКФ предназначен для предоставления кредитов по нулевой процентной ставке странам-членам, имеющим право на помощь на условиях ПРГТ, причем в обоих случаях не требуется наличие полноценной программы. Эти инструменты способны оказать поддержку странам с формирующимся рынком и развивающимся странам в размере порядка 50 млрд долл. США.*
- *Экстренное финансирование в рамках РКФ и РФИ может открыть путь к заключению новых поддерживаемых Фондом программ, предусматривающих более крупные объемы кредитования за счет общих кредитных возможностей МВФ в размере 1 трлн долл. США.*
- *МВФ уже имеет 40 действующих соглашений—уже предоставляющих средства и превентивных, — общий объем обязательств предоставить средства в рамках которых составляет примерно 200 млрд долл. США. Во многих случаях эти соглашения могут послужить еще одним средством ускоренного предоставления кризисного финансирования.*
- *Трастовый фонд МВФ по ограничению последствий катастроф и облегчению бремени задолженности (ККРТ) может быть задействован для предоставления наиболее бедным и наиболее пострадавшим странам гранты на погашение задолженности перед Фондом, высвобождая тем самым жизненно необходимые ресурсы для ограничения и смягчения последствий пандемии. Сейчас, после того как Соединенное Королевство обещало предоставить до 195 млн долл. США, в распоряжении ККРТ имеется около 400 млн. долл. США для облегчения бремени задолженности. Мы тесно сотрудничаем с другими донорами в целях дальнейшего увеличения имеющихся ресурсов до 1 млрд долл. США.*
- *МВФ будет и далее исполнять центральную роль в Глобальной сети финансовой защиты, содействуя и координируя поддержку со стороны других международных финансовых организаций, региональных финансовых ассоциаций и двусторонних доноров, а также (в случае необходимости) между членами с установленными двусторонними свопами кредитными линиями.*

Фонд осознает, что в условиях стремительного разрастания кризиса быстрота имеет существенное значение. С учетом этого он осуществляет планирование для обеспечения оперативного осуществления дополнительных мер на случай непредвиденных обстоятельств в случае дальнейшего углубления кризиса.