

## Глобальная программа мер экономической политики директора-распорядителя Более инклюзивная и устойчивая мировая экономика Апрель 2017 года

*Мировая экономика набирает обороты, но дальнейший прогресс зависит от мер политики, направленных на поддержку восстановления, повышение роста производительности и устойчивости экономики. В условиях стремительного технологического прогресса, сотрудничество на многосторонней основе в интересах торговой и финансовой интеграции сослужило хорошую службу странам, принося им значительные экономические выгоды. Некоторые группы, однако, не смогли воспользоваться этими выгодами, тенденция, которая стала явной при чрезмерно медленном восстановлении после кризиса, которое ограничило возможности для всех слоев общества добиться повышения доходов. Сотрудничая на многосторонней основе, страны должны стремиться к динамичному и более сбалансированному росту и предоставлению экономических возможностей для всех. Для этого им необходимо предвидеть последствия технологического прогресса и экономической интеграции, обеспечить свое население средствами для извлечения выгоды из этих процессов и проводить внутреннюю политику для более широкого распределения этих благ. МВФ будет поддерживать государства-члены, предоставляя им тщательно адаптированные рекомендации по экономической политике, кредиты для обеспечения плавной корректировки и возможности для развития потенциала.*

### Текущая ситуация

**Темпы роста мировой экономики повышаются, но для сохранения набранных темпов необходимы благоприятные меры политики**

Ближайшие перспективы роста улучшаются во многих странах с развитой экономикой, при этом некоторые из них почти достигли полной занятости. Все же темпы роста в ряде стран с развитой экономикой ниже потенциальных; экономическую активность сдерживают чрезмерная задолженность, слабые банковские системы и неопределенность в отношении будущих темпов роста. Несмотря на различия перспектив роста в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах (СФРПС), темпы роста в целом повышаются по мере продолжения в некоторых странах с крупной экономикой нормализации, опирающейся на меры внутренней политики, быстрый рост кредита и недавнее повышение цен на нефть. При этом улучшение краткосрочных перспектив мировой экономики зависит от политики поддержки роста — например, благоприятствующего росту пакета мер макроэкономической политики и смягчения факторов уязвимости в системно значимых экономиках — и бесперебойного потока мировой торговли и финансов. Оно также подвергается рискам, вытекающим из политической неопределенности и ужесточения мировых финансовых условий, которые могут привести к оттоку капитала из СФРПС.

**Рост производительности еще не восстановился, и уязвимость не ослабла, что по-прежнему омрачают среднесрочные перспективы роста**

Замедление темпов роста производительности началось еще до кризиса, но последствия кризиса, включая слабые и неопределенные перспективы экономики и вялые частные инвестиции, в еще большей степени сдерживают рост производительности, особенно в странах с развитой экономикой. При слишком низких темпах роста в течение слишком длительного периода времени осложняется решение долгосрочных демографических проблем, таких как старение населения во многих странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком. Также сохраняются факторы уязвимости, вызванные большим объемом внешнего и государственного долга, проблемными балансами предприятий и банков и перегревом рынков кредита и недвижимости в некоторых СФРПС. Под влиянием этих факторов уязвимости ужесточаются финансовые условия для стран с недостаточными резервами для проведения политики. Несмотря на повышение в последнее время, низкие цены на биржевые товары продолжают негативно сказываться на многих странах-экспортерах сырья.

**Торговая и финансовая интеграция принесла огромную пользу, но некоторым группам не достаются ее преимущества**

Позволяя более эффективно использовать глобальные ресурсы, торговая и финансовая интеграция и технологии позволили миллионам людей выбраться из нищеты, повысили доходы, расширили доступ к товарам и услугам, ускорили передачу знаний и открыли новые возможности для инвестирования. При этом чрезмерно медленное восстановление после кризиса, которое ограничило возможности всех слоев общества добиться повышения доходов, показало, что некоторые группы населения в странах с развитой экономикой уже на протяжении долгого времени с трудом адаптируются к высокому темпу технологического прогресса и интеграции. При повышении доходности капитала и высококвалифицированного труда, заработная плата работников низкой и средней квалификации не выросла. Последовавшее усиление неравенства и беспокойство по поводу влияния интеграции на другие аспекты жизни вызвали сомнения по поводу ее преимуществ. Некоторые СФРПС могут вскоре столкнуться с аналогичными проблемами, поскольку рабочим местам в этих странах начинает угрожать автоматизация и перевод производства за рубеж.

**Многосторонняя система ставится под вопрос в некоторых частях мира**

Будучи опорой беспрецедентного расширения международной торговли и финансов, многосторонняя система обеспечила значительное повышение благосостояния во всем мире. В то время как директивные органы должны способствовать адаптации к непрерывному технологическому прогрессу и интеграции, в том числе путем усиления адресности своих расходов в интересах некоторых слоев населения, история показывает, что протекционизм и политику замкнутости нельзя считать правильной ответной мерой. Интеграция сопровождалась изменениями в технологиях, затрудняя выделение их воздействия по отдельности, но технологии представляются ведущим фактором, обусловившим снижение доли труда в доходах в странах с развитой экономикой. Даже если бы интеграция была повернута вспять, изменения под влиянием технологий все равно останутся, будут

по-прежнему влиять на рабочие места. В тесно взаимосвязанном мире, отказ от открытости в пользу протекционизма и от многостороннего подхода ради мер политики, принимаемых странами «в одиночку», сведет на нет хорошо известные выгоды от интеграции, нанесет ущерб отечественным потребителям и производителям и может создать угрозу процветанию и стабильности во всем мире. Все окажется в проигрыше.

## Проблемы и приоритеты экономической политики

### **Поддержание восстановления экономики для создания основы прочной мировой экономики**

Для роста необходима поддержка со стороны благоприятствующей ему экономической политики, основанной на трехстороннем подходе, изложенном в предыдущих Глобальных программах мер экономической политики. Денежно-кредитная политика должна оставаться адаптивной в тех странах, в которых объем производства ниже потенциального или базовая инфляция остается на чрезмерно низком уровне, при содействии макропруденциальной политике сохранению финансовой стабильности в случае материализации рисков. При наличии бюджетных возможностей налогово-бюджетная политика должна активнее использоваться для сокращения разницы между объемом производства и его потенциалом, разделяя бремя по выполнению этой задачи с денежно-кредитной политикой. При близкой к потенциалу загрузке мощностей в экономике, налогово-бюджетная политика должна ориентироваться на увеличение потенциального объема производства. Все будет зависеть от правильного подбора пакета мер налогово-бюджетной политики — он должен переключиться на более благоприятные для роста и более справедливые структуры налогов и пособий, увеличение высококачественных инвестиций в инфраструктуру, поддержание эффективной системы социальной защиты, а также использовать синергетический эффект со структурными реформами.

**Повышение  
производительности и  
устранение  
уязвимости для  
повышения  
устойчивости  
мировой экономики**

Структурные реформы необходимы для того, чтобы добиться роста производительности и приумножить выгоды от экономической интеграции. Задание их приоритетов и последовательности должно отражать условия конкретных стран, но они должны стремиться к увеличению инвестиций в инновации и человеческий капитал, содействовать конкуренции и выходу на рынок и повышать уровень занятости. Структурные реформы можно поддерживать на первом этапе из бюджета, но они также могут создавать бюджетные возможности, укрепляя государственные финансы за счет повышения среднесрочных темпов роста.

Устойчивость лежит в основе устойчивого роста мировой экономики. К приоритетным мерам политики относятся: ускорение восстановления балансов в частном секторе и урегулирование необслуживаемых кредитов; и уменьшение чрезмерного левериджа. СФРПС, уязвимые в случае ужесточения мировых финансовых условий, должны восстановить буферные резервы и укрепить основы экономической политики, включая макропруденциальные меры и меры политики в отношении потоков капитала. Странам с гибкими валютными курсами следует и впредь допускать смягчение шоков обменными курсами. С растущим долгом, многим странам с низкими доходами (СНД) необходимо лучше сбалансировать поддержку расходов на цели развития и восстановление бюджетных резервов. Странам-экспортерам сырья следует ускорить корректировку в ответ на падение цен на сырьевые товары, а также диверсификацию экономики.

**Усиление  
инклюзивности  
мировой экономики  
путем расширения  
возможностей внутри  
стран...**

Рост, приумножающий количество рабочих мест, остается предпосылкой роста, который устойчив и одновременно обеспечивает достижение общего экономического благосостояния. Но, в эпоху стремительных технологических перемен и экономической интеграции, для обеспечения для всех возможности воспользоваться благами роста и трудоустройства необходима рабочая сила, способная приспосабливаться к новым условиям. Образование и развитие навыков, включая учебу на протяжении всей жизни, должны стать приоритетными. Государственная поддержка в сочетании с политикой на рынке труда — страхование на случай безработицы, переподготовка и профессионально-техническое образование, профессиональная мобильность и помощь в переселении — могут помочь пострадавшим от экономических потрясений. Оказание содействия мигрантам в более мягкой интеграции позволит им вносить вклад в экономику принимающих их стран. Наконец, странам также следует бороться с уклонением от налогов и занижением налоговых обязательств, чтобы все платили свою долю налогов.

**... устойчивость  
с течением времени**

Будущие поколения не должны расплачиваться за непродуманные поступки современного поколения. Для обеспечения устойчивого роста необходимы прочные бюджетные основы и управление долгом, а также доведение уровня долга, когда он высок, до безопасного уровня. Странам с невозобновляемыми ресурсами, и странам, пенсионные системы которых сталкиваются с проблемами, следует уже сейчас принять меры к

обеспечению справедливого распределения ресурсов между поколениями. Страны не должны оставлять будущим поколениям решение растущих проблем от экономических последствий изменения климата.

### **... и многостороннее сотрудничество между странами**

От сотрудничества на многосторонней основе, эволюция которой призвана удовлетворять меняющиеся потребности мировой экономики, выигрывает каждая страна. Координация действий, направленных на стимулирование роста, может дать возможность использовать синергетический эффект. В то же время неприемлемые меры политики в одной стране могут с легкостью распространиться на другие в виде вторичных эффектов или цепной реакции. Именно поэтому, странам с внешними профицитами и дефицитами необходимо сотрудничать на многосторонней основе, чтобы добиться дальнейшего снижения чрезмерных мировых дисбалансов. В этом контексте, сотрудничество также означает совместную работу над обеспечением соблюдения странами равных для всех условий, в том числе путем недопущения использования протекционистских мер и вызывающей искажения политики для получения конкурентных преимуществ. Для безопасной финансовой интеграции необходимо завершить и, в случае необходимости, усовершенствовать глобальную программу финансового регулирования, сохраняя при этом с трудом завоеванные достижения после кризиса. Ни одна страна не должна остаться позади в достижении целей устойчивого развития (ЦУР) 2030 года или быть предоставлена самой себе в устранении последствий конфликтов, кризиса беженцев и гуманитарных кризисов, или стихийных бедствий. Наконец, в быстро меняющемся мире, который характеризуется неопределенностью, страны-члены должны оставаться приверженными хорошо работающей Международной Валютной Системе (МВС), включая прочную и согласованную глобальную систему финансовой защиты (ГСФЗ), в центре которой стоит МВФ, обеспеченный достаточными ресурсами для оказания помощи в виде кредитов странам в проведении плавной корректировки.

## **Что будет делать МВФ**

**Вышеуказанные задачи требуют от МВФ гибкости и интеграции его рекомендаций по мерам политики по нескольким направлениям для реагирования на нужды его государств-членов. МВФ будет помогать странам-членам в разработке мер макроэкономической политики и реформ, повышающих темпы роста, расширяющих экономические возможности, укрепляющих устойчивость и способствующих глобальному перебалансированию. МВФ будет помогать государствам-членам в сглаживании корректировки при помощи кредитов и развития потенциала стран, в том числе в сотрудничестве с другими заинтересованными сторонами. МВФ будет выступать за сотрудничество на многосторонней основе как наиболее эффективный инструмент решения глобальных проблем.**

**Поддержка усилий по содействию восстановления**

На основе трехстороннего подхода — мер денежно-кредитной, налогово-бюджетной и структурной политики — МВФ будет и впредь предоставлять рекомендации с учетом обстоятельств стран-членов по пакетам мер политики для поддержки восстановления. Персонал будет оказывать странам помощь в выявлении имеющихся бюджетных возможностей, пересмотре системы оценки управления государственными инвестициями, расширении инициативы по поддержке инфраструктурной политики и изучении реформ в целях проведения способствующей экономическому росту и справедливой налогово-бюджетной политики. Персонал дополнительно изучит, каким образом налогово-бюджетная политика может эффективнее снижать краткосрочные издержки и увеличивать долгосрочные выгоды от структурных реформ.

**Разработка мер политики для повышения производительности и преодоления факторов уязвимости**

Используя новую методику для выявления недостатков по структурным реформам, МВФ будет разрабатывать рекомендации с учетом условий конкретных стран по реформам, призванным повысить производительность, инвестиции и темпы роста. Персонал МВФ продолжит изучение сложностей измерения цифровой экономики для ВВП и производительности. МВФ активизирует свою работу по предоставлению рекомендаций по решению проблемы бремени чрезмерного долга и снижению уязвимости финансового сектора, основываясь на исследованиях воздействия долга домашних хозяйств на финансовую стабильность, режимов несостоятельности банков и меняющейся роли технологий в финансовых услугах. МВФ также будет оказывать содействие в укреплении основ экономической политики в СНД и странах-экспортерах сырья товаров для поддержки стратегий диверсификации и корректировки экономики. В целях оказания помощи странам, пострадавшим от разрыва корреспондентских банковских отношений, МВФ будет сотрудничать с другими соответствующими сторонами в содействии международному диалогу, распространении отраслевых методов решения проблем, в том числе для расширения возможностей банков-респондентов по управлению рисками, и оказывать содействие странам в укреплении их систем регулирования и надзора, особенно по БОД/ПФТ.

**Стимулировать принятие мер политики по повышению инклюзивности мировой экономики, оказывая содействие расширению экономических возможностей в странах**

В целях содействия устойчивому росту МВФ углубит свое понимание макроэкономических и распределительных эффектов (по разным категориям доходов, видам занятости, отраслям экономики и регионам в странах) технического прогресса, торговли и потоков капитала. Сосредоточившись на имеющих макроэкономическое значение направлениях и в сотрудничестве с другими организациями, персонал изучит меры политики, которые могут помочь странам успешнее предвидеть и учитывать долгосрочные эффекты этих факторов, способствуя, таким образом, финансовой стабильности и устойчивому росту. С этой целью, персонал МВФ будет изучать, каким образом налогово-бюджетная политика — в том числе прогрессивность налогообложения, структура систем социальной защиты и выплата базового

дохода — может помочь в решении проблемы неравенства доходов и других побочных эффектов экономической интеграции и технологий. Персонал также продолжит изучение влияния структурных реформ и политики в финансовом секторе на рост, доходы, рабочие места и неравенство. В сотрудничестве с другими организациями, МВФ будет поддерживать реформы по совершенствованию управления и борьбе с коррупцией (принимая во внимание опыт МВФ в решении этих вопросов), улучшению делового климата и развитию конкуренции. От этих реформ зависит снижение безработицы, сокращение гендерного неравенства и улучшение условий жизни потенциальных мигрантов в странах их происхождения.

**... содействие  
долгосрочной  
устойчивой  
экономической  
политике**

Персонал рассмотрит опыт применения бюджетных правил и стратегий управления долгом, уточнит методику МВФ оценки устойчивости долговой ситуации в СНГ и изучит возможности применения суверенных долговых инструментов, зависящих от состояния экономики. В случаях значимых с макроэкономической точки зрения, МВФ будет включать в свою надзорную деятельность анализ миграции, гендерного фактора (включая влияние расширения участия женщин на рынке труда на рост) и изменения климата. МВФ продолжит свою работу над устойчивостью пенсионных систем.

**... содействие  
решениям на  
многосторонней  
основе между  
странами для  
решения глобальных  
проблем**

МВФ произведет тщательную и беспристрастную оценку чрезмерных глобальных дисбалансов, их причин, включая практику, вызывающую искажения в МВС, и обменных курсов в ходе консультаций в соответствии со Статьей IV и в *Докладе по внешнеэкономическому сектору* (ДВС). Он будет рекомендовать согласованные на многосторонней основе меры политики с учетом конкретных обстоятельств государств-членов, направленные на обоснованное перебалансирование. По поручению Исполнительного совета МВФ, персонал обеспечит реализацию институциональной позиции МВФ в отношении потоков капитала, уделяя больше внимания мерам управления потоками капитала и занимая четкую позицию в отношении их обоснованности, изучая при этом роль макропруденциальной политики в повышении устойчивости при значительных и изменчивых потоках капитала. Персонал также расширит охват вторичных эффектов внутренней политики для мировой экономики, используя *решение об интегрированном надзоре* в целях углубления интеграции инструментов обзора на многосторонней основе в обзоре на двусторонней основе. МВФ продолжит сотрудничество с другими международными организациями, включая ВТО, чтобы распространять информацию о преимуществах основанной на правилах многосторонней торговли, и рассмотрит опыт мер политики, направленных на снижение и смягчение издержек корректировки.

Работая совместно с международными органами, устанавливающими стандарты — Советом по финансовой стабильности и Банком международных расчетов — МВФ будет поддерживать программу реформ глобальной системы финансового регулирования и ее последовательную и своевременную реализацию. Персонал также окажет содействие решению проблем международного налогообложения (таких как размывание базы

налогов и увода прибыли), включая Платформу для сотрудничества в области налогообложения, и поможет юрисдикциям в развитии потенциала по борьбе с незаконными финансовыми потоками. Персонал продолжит работу над устранением пробелов в данных и будет обновлять международные статистические стандарты.

Устранение пробелов в МВС будет способствовать приведению ее в большее соответствие с мировой экономикой. С этой целью МВФ изучает сложившуюся систему взаимодействия между должниками и кредиторами в процессе реструктуризации суверенного долга в целях дальнейшего облегчения упорядоченного урегулирования кризисов. Персонал также изучает возможные варианты укрепления ГСФЗ, в том числе сотрудничество с региональными соглашениями о финансировании и вопрос более широкого использования СДР как возможного фактора, способствующего более бесперебойному функционированию МВС. В целях дальнейшего совершенствования имеющегося в распоряжении МВФ набора кредитных инструментов, персонал разрабатывает предложения о новом механизме краткосрочного предоставления ликвидности и инструменте нефинансовой политики для обеспечения мониторинга, и сигнала в отношении экономической политики государств-членов, а также изучает варианты совершенствования структуры программ в валютных союзах. Наконец, МВФ будет работать над завершением 15-го общего пересмотра квот и новой формулой расчета квот к весенним совещаниям 2019 года и не позднее Ежегодных совещаний 2019 года.

#### **... и поддержка стран с низкими доходами**

СНД будут по-прежнему получать адаптированные рекомендации по мерам политики, а также другую помощь от МВФ в значительном объеме. В сотрудничестве с другими организациями, МВФ будет и впредь поддерживать ЦУР 2030 года и программу финансирования развития, поддерживая СНД, уязвимые и малые государства в укреплении внутренних доходов и управлении государственными финансами, развитии финансовых рынков, и содействовать предоставлению данных директивным органам. МВФ также будет оказывать поддержку инициативе Группы 20-ти «Договор с Африкой» в целях содействия долгосрочным инвестициям. МВФ будет оказывать странам помощь в преодолении шоков, в том числе тем, на которые ложится бремя конфликтов, кризиса беженцев или стихийных бедствий. В этом контексте он будет продолжать поддерживать международные инициативы по привлечению льготного финансирования для затронутых стран и обеспечению координации ответных мер международных партнеров.

#### **... предоставляя помощь в развитии потенциала**

Развитие потенциала (РП) относится к основным направлениям деятельности МВФ. МВФ готовится к пересмотру стратегии РП; в центре будет стоять дальнейшая интеграция РП с надзором, поиски новаторских способов РП и обмен опытом РП со странами-членами, в том числе с применением технологий и укреплением системы информирования, и закрепление подхода, направленного на результаты. В целях содействия этим усилиям,











персонал будет содействовать стратегическим партнерствам, укрепляя сотрудничество с новыми партнерами по РП, включая нетрадиционных доноров (таких как фонды), и создавая более гибкие механизмы финансирования.

**Гибкий,  
интегрированный и  
ориентированный на  
нужды государств-  
членов МВФ**

В целях предоставления более качественных услуг странам в решении их проблем, МВФ продолжит укрепление своей гибкой, интегрированной и ориентированной на нужды государств-членов поддержки. При этом МВФ будет работать с нулевым приростом бюджета в реальном выражении, как и последние шесть лет. МВФ будет тщательно управлять своим бюджетом, укрепляя внутреннее управление рисками и содействуя обмену знаниями и инклюзивности. МВФ также разработает и реализует стратегию управления кадрами, которая поможет обеспечить надлежащую комбинацию профессиональных навыков и разнообразие персонала.

## Приложение I. Выполнение приоритетных задач государств-членов в области экономической политики

Денежно-кредитная политика по-прежнему несет бремя поддержки спроса, хотя некоторые страны изучают возможности проведения налогово-бюджетной политики, более благоприятствующей росту. Достигнуты значительные успехи в финансовом секторе. Структурные реформы продвигаются лишь постепенно.

<b>Налогово-бюджетная политика</b>		
<b>Приоритеты политики, определенные в Глобальной программе мер осенью 2016 года</b>		
Странам, имеющим бюджетные возможности, следует использовать их для финансирования государственных инвестиций. Странам следует повысить эффективность и справедливость структур налогов/пособий. СФРПС, пострадавшим от шока мировых цен на биржевые товары, необходимо ускорить бюджетную корректировку.		
<b>Оценка выполнения</b>		
Вес ВВП по ППС	Доли выполнения	
		
Частичное или ограниченное выполнение программы дополнительных государственных инвестиций в большинстве стран, имеющих бюджетные возможности. Некоторый прогресс в повышении эффективности и справедливости структур налогов/пособий. Большинство СФРПС, пострадавших от шока мировых цен на биржевые товары, ускоряет свою бюджетную корректировку.		
<b>Денежно-кредитная политика</b>		
В странах, в которых спрос еще недостаточен, денежно-кредитная политика должна поддерживать рост в краткосрочной перспективе. СФРПС, пострадавшим от шока мировых цен на биржевые товары и не применяющим привязку обменного курса, следует ускорить корректировку обменного курса.		
<b>Оценка выполнения</b>		
Вес ВВП по ППС	Доли выполнения	
		
В большинстве стран, в которых это уместно, по-прежнему проводится адаптивная денежно-кредитная политика. Большинство СФРПС, не применяющих режим привязки обменного курса, полагались на гибкие обменные курсы в смягчении воздействия внешних шоков.		
<b>Политика в отношении финансового сектора</b>		
Странам следует решать проблемы чрезмерной задолженности частного сектора и балансов.		
<b>Оценка выполнения</b>		
Вес ВВП по ППС	Доли выполнения	
		
Существенный прогресс в решении проблем чрезмерной задолженности частного сектора и балансов в развитых странах с крупной экономикой. Работа продолжается в других частях мира.		
<b>Структурные реформы</b>		
Проведение структурных реформ следует активизировать с расстановкой приоритетов в соответствии с макроэкономическими условиями в стране. СФРПС, пострадавшим от шока мировых цен на биржевые товары, необходимо ускорить корректировку при помощи комплексных и согласованных структурных реформ.		
<b>Оценка выполнения</b>		
Вес ВВП по ППС	Доли выполнения	
		
Постепенный прогресс во многих странах в проведении и расстановке приоритетов структурных реформ. Продолжается работа по разработке комплексного и согласованного пакета структурных реформ в большинстве СФРПС, пострадавших от шока мировых цен на биржевые товары.		
Примечание. Приоритеты в области экономической политики взяты из Глобальной программы мер экономической политики, подготовленной осенью 2016 года. Оценки отражают прогресс, достигнутый в выполнении этих задач за период, прошедший с того времени. Диаграммы в левом столбце отражают оценку выполнения, агрегированную с использованием весов ВВП по ППС; диаграммы в правом столбце отражают ту же оценку при простом подсчете. Цветовые обозначения результатов оценки выполнения следующие:		
Завершено	Выполнено частично	Прогресс незначителен или отсутствует

## Приложение II. Основные направления деятельности МВФ после завершения Ежегодных совещаний

### МВФ предоставлял финансовую помощь государствам-членам, нуждавшимся в такой поддержке.

- Были утверждены новые договоренности для Ямайки («стенд-бай»); Египта (ЕФФ); Кот-д'Ивуара и Молдовы (ЕФФ/ЕКФ); Нигера (ЕКФ); и Польши (ГКЛ). Были утверждены новые транши в рамках Инструмента ускоренного финансирования для Гаити.

### Продолжает осуществляться или уже завершен ряд важных обзоров экономической политики и аналитических исследований.

Помощь директивным органам в выявлении возможностей экономической политики и повышении устойчивости:

- Начато включение оценки имеющихся бюджетных возможностей в надзор;
- Начата работа по совершенствованию аналитических методов более активного надзора по макроструктурным вопросам;
- Проведен анализ причин глобального замедления роста производительности;
- Обсуждена динамика макроэкономической ситуации в развивающихся странах с низкими доходами и их перспектив;
- Опубликован документ по макроструктурной политике и неравенству доходов в развивающихся странах с низкими доходами;
- Начата работа по использованию индикаторов третьих сторон в надзорной деятельности;
- При проведении надзора повышенное внимание уделяется мобилизации внутренних доходов и вопросам международного налогообложения;
- Начат обзор основ устойчивости долговой ситуации в СНД;
- Рассмотрены экономические и рыночные аргументы в пользу долговых инструментов, связанных с состоянием экономики;
- Начата аналитическая работа по опыту мер политики с отрицательными процентными ставками;
- Рассмотрен опыт Институциональной позиции в отношении либерализации потоков капитала и управления ими;
- Начато изучение роли макропруденциальной политики в повышении устойчивости при потоках капитала;
- Рассмотрен опыт введения макрофинансового надзора в стандартную практику;
- Обсуждены вопросы финансовой стабильности в странах с исламскими финансовыми системами;
- Рассмотрены последние тенденции в корреспондентских отношениях между банками;
- Рассмотрена роль МВФ в повышении устойчивости в случае стихийных бедствий и изменения климата в малых государствах;
- Рассмотрен опыт постановки задач в социальной области в рамках поддерживаемых ПРТГ программ;
- Начат обзор стратегии развития потенциала МВФ 2018 года.

Как поставить многостороннюю основу на службу всем:



































- Опубликован документ, посвященный превращению торговли в локомотив экономического роста на всеобщее благо.
- Рассмотрена система финансовой защиты для развивающихся стран, включая доступ к финансовой поддержке от МВФ.
- Разработаны предложения по реформам для нового инструмента мониторинга и нового инструмента предоставления ликвидности.
- Начата работа над документом о механизмах и вариантах реформ взаимодействия между должником и кредитором в процессе реструктуризации суверенных долговых обязательств.
- Обеспечено возобновление решения о НСЗ до 2022 года и дополнительные обязательства по двусторонним кредитным соглашениям.
- Пересмотр стратегии коммуникаций МВФ.

### Деятельность в области развития потенциала способствовала реализации глобальной программы мер экономической политики:

- Продолжено наращивание масштабов деятельности, при этом почти половина всей технической помощи предоставляется развивающимся странам с низким уровнем дохода и более половины помощи в области обучения кадров — странам с формирующимся рынком и рыночным экономиком со средним уровнем доходов.
- Продолжено расширение обучения с использованием онлайн-курсов, в деятельности МВФ по подготовке кадров в настоящее время около 30 процентов всех участников проходят онлайн-обучение. Продолжено расширение предложения онлайн-курсов, в том числе на языках, помимо английского.
- Усилен взаимодополняющий эффект различных видов деятельности МВФ, в том числе в недавно открытом Южно-Азиатском региональном центре обучения и технической помощи и в пересмотре учебного плана и курсов в каталоге.
- Продолжено развитие потенциала в областях, связанных с финансовым сектором, причем основным получателем такой помощи была Африка.
- Продолжена работа по формированию основ развития потенциала в нестабильных странах, направленная на содействие институциональному строительству; укрепление мониторинга результатов и системы оценки; и улучшение координации действий с другими партнерами.
- В сотрудничестве с ОЭСР, ООН и Всемирным банком продолжена поддержка работы по вопросам международного налогообложения, в том числе в рамках Платформы для сотрудничества в области налогообложения.
- Во взаимодействии с партнерами осуществлена работа по достижению Целей в области развития 2030 года, в том числе поддерживается привлечение доходов. С этой целью был обновлен и расширен Трастовый фонд мобилизации доходов и Трастовый фонд управления запасами природных ресурсов. Продолжена работа над решением вопросов данных и финансового сектора в странах с низкими доходами, в том числе в виде создания новых фондов по пробелам в данных и финансовой стабильности; и предоставление практической, предоставляемой на местах последующей поддержки через глобальную сеть региональных центров МВФ по оказанию технической помощи.

## Приложение III. Выполнение задач МВФ

(Октябрь 2016 – апрель 2017 года)

Выявление имеющихся возможностей для проведения политики и повышение устойчивости	
<i>Налогово-бюджетная</i>	
 Основа для проведения оценки бюджетных возможностей	 Налогово-бюджетная политика и структурные реформы
 Обзор ДСФ (ОУСДС) СНГ <sup>1</sup>	 Бюджетные возможности в уязвимых государствах
 Мобилизация внутренних доходов	 Международное налогообложение
<i>Денежно-кредитная, курсовая и макропруденциальная политика</i>	
 Потоки капитала — обзор опыта	 Макрофинансовый анализ
 Потоки капитала и макропруденциальная политика	 Финансовая стабильность — исламское финансирование
 Корреспондентские отношения между банками	 Реформы финансового регулирования
 Политика негативных процентных ставок	 Обзор политики ПМК
 Финансы и технологии	
<i>Структурные реформы</i>	
 Макроструктурные реформы	 Стихийные бедствия и изменение климата
 Инициатива по инфраструктурной политике	 Гендерные вопросы
Содействие общему процветанию	
 Мировая производительность	 Мировая экономическая интеграция
 Управление <sup>1</sup>	 Макроструктурная политика и неравенство доходов в СНГ
 Задачи в социальной области в программах ПРТГ	 Развитие потенциала
 Стандарты и кодексы <sup>1</sup>	
Многосторонняя основа на службе у всех:	
 Система финансовой защиты для развивающихся стран	 Взаимодействие между должником и кредитором
 Адекватность системы финансовой защиты <sup>1</sup>	 Долговые инструменты, связанные с состоянием экономики
 Региональные механизмы финансирования <sup>1</sup>	 Режимы неплатежеспособности банков <sup>1</sup>
 Управление и ресурсы МВФ	 Роль СДР

<sup>1</sup> Представление документов и докладов для Исполнительного совета намечено после окончания рассматриваемого периода; работа продолжается.

Примечание. Задачи МВФ, изложенные в Глобальной программе мер экономической политики осенью 2016 года и плане действий. Цветовые обозначения результатов оценки следующие:

