

Обзор МВФ

ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ МВФ

МВФ ведет работу по нескольким направлениям с целью увеличения объема своего финансирования

Обзор МВФ онлайн
6 июля 2009 года

МВФ наращивает свои финансовые ресурсы, чтобы иметь возможность вносить действенный вклад в преодоление текущего кризиса.

Обзор МВФ онлайн провел беседу с директором Финансового департамента МВФ Эндрю Твиди о принимаемых мерах по широкому кругу вопросов, призванных реформировать финансы Фонда с целью укрепления его потенциала для оказания помощи государствам-членам. Ниже приводится отредактированная запись этого интервью:

Обзор МВФ онлайн: В условиях все еще продолжающегося кризиса, каков главный приоритет для финансов МВФ?

Твиди: Прежде всего, необходимо обеспечить наличие у Фонда достаточных ресурсов, чтобы он мог выполнять свои функции по содействию преодолению текущего кризиса. В январе Директор-распорядитель выступил с предложением удвоить наши ресурсы относительно уровня до начала кризиса, то есть увеличить их на 250 млрд долл. США. В апреле [саммит Группы двадцати](#) и [Международный валютно-финансовый комитет](#) оказали важную поддержку этому предложению, согласившись немедленно увеличить ресурсы Фонда на 250 млрд долл. США с последующим увеличением наших ресурсов втрое посредством расширенных [Новых соглашений о займах](#) (НСЗ). Они также поддержали удвоение наших ресурсов для льготного кредитования.

Ближайшая цель состоит в том, чтобы наполнить эту поддержку конкретным содержанием. Для этого мы ведем работу по ряду параллельных направлений. Во-первых, мы работаем над двусторонними соглашениями о займах, поскольку мы можем обеспечить их принятие в короткий срок. Мы уже заключили соглашения с Японией, Канадой и Норвегией, и в настоящее время Совет рассматривает соглашение с Францией, которое будет первым таким соглашением с государством-членом Европейского Союза. Мы надеемся завершить подготовку соглашений с другими членами ЕС и Швейцарией в течение лета. Мы также планируем впервые в истории Фонда выпустить ноты (эквивалентные облигациям) для государств-членов.

Обзор МВФ онлайн: Как будет организован выпуск нот?

Твиди: Исполнительный совет только что [утвердил основу](#) для выпуска этих ценных бумаг. Ноты будут выражены в [специальных правах заимствования](#), расчетной единице Фонда. Первоначальный срок погашения составит три месяца, с возможностью продления до максимального срока пять лет.

Согласно этой основе, члены могут заключать соглашения о покупке в пределах согласованных в индивидуальном порядке максимальных уровней. На сегодняшний день ряд членов выразили заинтересованность в покупке ценных бумаг МВФ. В частности, Китай сообщил о намерении инвестировать до 50 млрд долл. США, а Бразилия и Россия предложили купить до 10 млрд долл. США каждая.

Фонд мог бы начать выпускать ноты после заключения соглашения о покупке. Ноты будут выпускаться по мере возникновения потребности в дополнительных ресурсах для предоставления средств по кредитам. После покупки правительствами государств-членов или их центральными банками ноты могут обращаться в пределах официального сектора, в который входят все государства-члены и их центральные банки, а также некоторые многосторонние организации, такие как региональные банки развития. Однако ноты не подлежат купле и продаже на частных рынках, в отличие, например, от облигаций, выпускаемых Всемирным банком.

Обзор МВФ онлайн: Какова будет процентная ставка?

Твиди: Проценты по нотам будут выплачиваться ежеквартально на основе средней процентной ставки по СДР за предыдущий квартал. В финансовом отношении условия нот эквивалентны условиям кредитов на двусторонней основе, но их дополнительное преимущество в том, что они выпускаются в форме стандартной ноты, которая может свободно обращаться в официальном секторе. Это может оказаться привлекательным для ряда стран, желающих инвестировать часть своих резервов в ценные бумаги МВФ. Это также нечто совершенно новое в нашей практике, так что мы прокладываем новые пути.

Второе общее направление в нашей работе в отношении ресурсов Фонда состоит в том, чтобы расширить и сделать более гибкими НСЗ, которые в настоящее время насчитывают 26 членов и составляют около 50 млрд долл. США. Группа двадцати одобрила увеличение НСЗ на сумму до 500 млн долл. США и распространение их на другие крупные страны с формирующимся рынком. Разумеется, недавнее [утверждение Конгрессом США](#) решения увеличить взнос США на сумму до 75 млрд СДР (около 100 млрд долл. США) является одним из важнейших шагов к этой цели, и многие другие члены дали понять, что поддерживают предложение о расширении НСЗ.

Обзор МВФ онлайн: За счет чего Вы предполагаете сделать Новые соглашения о займах более гибкими?

Твиди: В настоящее время НСЗ предусматривают весьма обременительный порядок утверждения, который должен применяться к каждому конкретному кредиту, что плохо подходит для кризисных ситуаций. Вместо этого мы предлагаем утверждать соглашения на заранее установленный срок, когда возникает потребность в пополнении ресурсов Фонда.

«Прежде всего, необходимо обеспечить наличие у Фонда достаточных ресурсов, чтобы он мог выполнять свои функции по содействию преодолению текущего кризиса».

Предполагается, что многие из двусторонних соглашений, по которым мы в настоящее время ведем переговоры, со временем будут включены в НСЗ на многосторонней основе. В связи с этим для повышения гибкости НСЗ мы также рассматриваем возможность допустить выпуск нот в рамках НСЗ, с тем чтобы можно было со временем свести соглашения о покупке нот и двусторонние кредиты в более широкое НСЗ.

Эти преобразования сделали бы НСЗ более эффективным инструментом для урегулирования кризисов, но они не изменяют его основное назначение – как страхового инструмента на случай недостаточности ресурсов квот. Иными словами, он и впредь будет использоваться лишь в редких случаях, когда ресурсов квот Фонда окажется недостаточно для удовлетворения нужд государств-членов.

Обзор МВФ онлайн: А что будет сделано для кредитования бедных стран?

Твиди: Третье параллельное направление, которые мы разрабатываем, это льготное финансирование. Лидеры Группы двадцати также одобрили предложение об удвоении нашего потенциала для льготного кредитования, особо подчеркнув необходимость удовлетворения потребностей, связанных с преодолением кризиса, в течение следующих двух-трех лет. Так что мы рассматриваем предложения относительно возможных путей финансирования этих мер.

Нам потребуются как кредитные ресурсы, так и ресурсы для субсидий, поскольку наше льготное кредитование осуществляется вне баланса Фонда через трастовый фонд ПРГФ-ЕСФ. Традиционно кредитные ресурсы легче привлекать, чем ресурсы для субсидий, но нам нужны оба вида ресурсов, поэтому мы начинаем вести переговоры с государствами-членами, которые могли бы согласиться предоставить нам эти ресурсы. Что касается кредитных ресурсов, для финансирования увеличенного объема кредитования на период приблизительно до 2014 года включительно нам необходимо привлечь около 9 млрд СДР (примерно 13½ млрд долл. США); на тот же период нам также потребуются ресурсы для субсидий в размере почти 3 млрд СДР (около 4½ млрд долл. США).

Обзор МВФ онлайн: Каким образом Вы будете мобилизовать средства для субсидирования этих кредитов?

Твиди: Есть несколько возможностей. В частности, Группа двадцати попросила нас проанализировать потенциал для использования дополнительных ресурсов от планируемой [продажи золота МВФ](#), которые пойдут на создание обеспечительного фонда в рамках новой модели дохода МВФ. Мы сейчас изучаем возможность достижения этой цели способами, соответствующими новой модели дохода, которую государства-члены утвердили в 2008 году. Важно поддерживать финансовую

устойчивость МВФ, обеспечивая наличие достаточного дохода для финансирования наших операций. Нам необходимо также будет рассмотреть возможность привлечения других источников, включая взносы на двусторонней основе для финансирования субсидий, которые традиционно важны, хотя мы понимаем, что сейчас труднее привлекать такие взносы ввиду происходящего глобального кризиса.

Что касается последовательности действий, самая первоочередная задача состоит в согласовании основы увеличения потенциала Фонда для льготного кредитования, в том числе доли ресурсов, связанных с поступлениями от продажи золота. После того как этот вопрос будет решен (что, мы надеемся, произойдет в июле), мы сможем представить Исполнительному совету МВФ документ с изложением официального решения о продаже золота. В этом документе будут также сформулированы предлагаемые условия продажи золота, соответствующие руководящим принципам, принятым ранее Советом. Главный принцип состоит в том, что Фонду не следует предпринимать каких-либо действий, которые бы дестабилизировали рынок золота. В связи с этим мы также планируем этим летом представить на рассмотрение Совета первый документ о расширении инвестиционных полномочий Фонда, что позволило бы вкладывать поступления от продажи золота в более широкий круг активов, чем допускается в настоящее время.

Обзор МВФ онлайн: Многие могут спросить, зачем Фонду сейчас нужна новая модель дохода, ведь мы получаем доход от кредитования.

Твиди: Это связано с двумя основными причинами. Во-первых, хотя в настоящее время МВФ предоставляет большой объем кредитов, это, скорее всего, временное явление. Фонду необходима модель дохода, сохраняющая устойчивость, не только когда мир переживает кризис, но и в более нормальные времена. Во-вторых, деятельность Фонда далеко не ограничивается кредитованием. Он предоставляет важные общественные блага в форме надзора и развития потенциала. Принцип, лежащий в основе новой модели дохода, состоит в том, что эти функции должны финансироваться в целом всеми государствами-членами.

Обзор МВФ онлайн: Как распределение СДР влияет на финансы Фонда?

Твиди: В предстоящие месяцы планируется провести два распределения СДР. Совет недавно обсудил предложение об общем распределении для всех членов пропорционально их квотам (около 75 процентов от квоты) на общую сумму 250 млрд долл. США. Лидеры Группы двадцати поддержали это предложение в целях увеличения мировой ликвидности. Ожидается, что в ближайшие недели Совет примет решение о представлении этого предложения на рассмотрение Совета управляющих Фонда, и распределение может быть проведено, если Совет управляющих утвердит его большинством не менее 85 процентов голосов. Кроме того, по-видимому, мы вскоре сможем провести специальное распределение СДР, предусмотренное четвертой поправкой к Статьям соглашения Фонда, которое составит еще 32 млрд долл. США. Оно призвано обеспечить большую справедливость в распределении СДР, особенно для членов, которые ранее не получали СДР по распределению.

«Фонду необходима модель дохода, сохраняющая устойчивость, не только когда мир переживает кризис, но и в более нормальные времена».

Важно отметить, что распределения СДР не увеличивают ресурсы Фонда, которые можно использовать для кредитования; они непосредственно увеличивают собственные резервы государств-членов, что поможет сгладить потребности в экономических корректировках в период текущего кризиса. В то же время, Фонд осуществляет управление системой СДР, поэтому нам необходимо обеспечивать ликвидность СДР в ходе этого крупного распределения. С этой целью мы активно работаем с государствами-членами, чтобы стимулировать более широкое участие стран в постоянно действующих соглашениях о покупке и продаже СДР на добровольной основе, через которые в течение уже более чем двух десятилетий осуществляются операции с СДР.

В соглашении Группы двадцати также отмечалось, что Фонду следует ускорить график проведения следующего общего [увеличения квот](#). Первоначально планировалось завершить следующий общий пересмотр к 2013 году. Теперь достигнута договоренность о том, что он будет завершён к январю 2011 года, на два года раньше намеченного срока, так что график весьма ускоренный. Это также важно потому, что общий пересмотр квот позволяет увеличить общие ресурсы Фонда и даст возможность дополнительно скорректировать соотношение квот и долей голосов в пользу динамично растущих стран с формирующимся рынком и других стран. Сейчас ведется предварительная работа по обновлению базы данных квот всех 186 государств-членов, и первое обсуждение на заседании Совета ожидается в сентябре.

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

Это перевод статьи из журнала «Обзор МВФ», имеющегося по адресу:
www.imf.org/imfsurvey