

Обзор МВФ

МИРОВОЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС

Голосование в Конгрессе США знаменует собой большой шаг в области реформирования и финансирования МВФ

Обзор МВФ «онлайн»
18 июня 2009 года

- Открывает путь для значительного увеличения финансирования МВФ с целью противодействия текущему кризису
- Способствует большему соответствию представительства стран их весу в мировой экономике
- Активизирует меры по расширению помощи беднейшим странам мира

Утверждение Конгрессом США пакета мер, связанных с МВФ, существенно увеличивает международное финансирование для борьбы с мировым экономическим кризисом и знаменует собой значительный шаг в реформировании этой межправительственной организации, которая насчитывает 185 государств-членов и которая взяла на себя важнейшую роль в оказании помощи странам, пострадавшим от финансовых потрясений.

Принятие этого закона предоставляет администрации США необходимые внутренние полномочия для продвижения вперед в нескольких ключевых областях, имеющих отношение к [Международному Валютному Фонду](#), включая следующее.

- **Увеличение финансирования МВФ**, с тем чтобы помочь преодолеть мировой кризис, в рамках расширенной договоренности о займах. США обязались увеличить кредитную линию МВФ дополнительно на сумму до 100 млрд долларов.
- **Реформа представительства стран** в МВФ, включая увеличение представительства (квот) динамично развивающихся стран с формирующимся рынком и расширение права голоса и участия стран с низкими доходами.
- **Санкция на так называемую «четвертую поправку», единовременное распределение специальных прав заимствования (СДР)** — международного резервного актива, созданного МВФ в 1969 году для пополнения официальных резервов стран-членов.
- **Предоставление МВФ расширенных полномочий по инвестированию** в качестве одного из ключевых элементов новой модели доходов для финансирования деятельности Фонда, что уменьшает его зависимость от доходов, получаемых за счет процентных ставок, которые уплачиваются по займам.
- Голосование по предложению об **ограниченной продаже золота МВФ** в соответствии с согласованной основой новой модели доходов Фонда.

В законодательстве также настоятельно предлагается использовать ресурсы Фонда для обеспечения дополнительной льготной помощи **странам с низкими доходами**.

Решение США — необходимое условие проведения реформ МВФ

Директор-распорядитель МВФ Доминик Стросс-Кан приветствовал утверждение закона Конгрессом США. «Это значительный шаг вперед, который поможет МВФ в реагировании на мировой финансовый кризис, а также в укреплении системы управления и деятельности организации. Это решение демонстрирует твердую приверженность США идее эффективно управляемого и хорошо обеспеченного ресурсами МВФ и, в более общем плане, многостороннему подходу к решению экономических и финансовых проблем», — сказал он в своем заявлении.

«Оно представляет собой существенный прогресс в реализации предложений, выдвинутых руководителями Группы 20-ти, и МВФ намерен продолжить работу со странами-членами для выполнения своего мандата и для оказания странам оперативной и действенной помощи в их работе по преодолению мирового финансового кризиса».

В отношении многих из этих вопросов, касающихся реформы и увеличения финансирования МВФ, решение США имеет особое значение. Для утверждения некоторых из перечисленных мер необходима поддержка большинства в 85 процентов от общего числа голосов; США обладают 16,77 процента числа голосов. В частности, такое большинство требуется для внесения поправок в [Статьи соглашения](#) (принятие по крайней мере двумя третями членов, на которых приходится не менее 85 процентов от общего числа голосов) и принятия решения о продажах золота (Исполнительный совет, в состав которого входят 24 члена, должен утвердить большинством по крайней мере в 85 процентов от общего числа голосов).

Законодательные положения, связанные с МВФ, были включены Сенатом США в Закон о дополнительных ассигнованиях на 2009 бюджетный год. После состоявшегося 4 июня совещания по урегулированию разногласий относительно ассигнований между Палатой представителей и Сенатом окончательный текст Закона о дополнительных ассигнованиях 2009 года, включающий пакет мер, касающихся МВФ, 16 июня был принят Палатой представителей, а 18 июня — Сенатом.

Увеличение ресурсов МВФ для борьбы с кризисом

В апреле группа Фонда по разработке политики, [Международный валютно-финансовый комитет](#), поддержала предложения по значительному расширению кредитных ресурсов организации, с тем чтобы помочь в борьбе с кризисом. На саммите 2 апреля в Лондоне Группа 20 промышленно развитых стран и стран с формирующимся рынком (Группа 20-ти) призвала увеличить докризисный уровень кредитных ресурсов Фонда в три раза – до 750 млрд долларов, сначала путем взносов со стороны стран-членов на двустороннем уровне, а затем посредством расширенных и более гибких [Новых соглашений о займах](#) (НСЗ) — институциональной основы, на базе которой МВФ может быстро мобилизовать денежные средства у правительств или их центральных банков, если необходимы дополнительные средства.

В рамках утвержденного законодательства Конгресс санкционировал и выделил соответствующие средства на увеличение кредитной договоренности в рамках НСЗ США с Фондом в пределах суммы примерно 100 млрд долларов, и уполномочил Министерство финансов США дать исполнительному директору МВФ от США указание согласиться на внесение поправок в НСЗ, с тем чтобы расширить круг стран-членов, участвующих в этих соглашениях, и повысить гибкость их использования в ходе преодоления финансового кризиса. На сегодняшний день в НСЗ принимают участие 26 стран-членов и их организаций

В настоящее время МВФ может привлечь посредством этого механизма примерно 50 млрд долларов, причем доля США составляет примерно 10 млрд долларов. Предполагаемое увеличение НСЗ до 500 млрд долларов обеспечивает наличие у МВФ ресурсов, необходимых для действенного реагирования на финансовый кризис и выполнения задачи по предоставлению дополнительных ресурсов в случае возникновения угроз для международной валютной системы.

Независимо от этого Япония уже предоставила кредитную линию в размере 100 млрд долларов для увеличения ресурсов МВФ, ожидается скорое вступление в силу соглашений с Норвегией и Канадой, соответственно, на суммы в 4,5 млрд и 10 млрд долларов. Ряд других правительства принял обязательства по предоставлению ресурсов, в частности, члены Европейского союза выделяют 75 млрд евро (примерно 100 млрд долл.), Швейцария — около 10 млрд долларов. Кроме того, несколько стран, включая Бразилию, Китай и Россию, высказали намерение приобрести облигации, выпущенные МВФ, что позволит им внести свой вклад в увеличение ресурсов МВФ. В настоящее время они заинтересованы в приобретении в общей сложности обязательств на сумму до 70 млрд долларов.

Между участниками и потенциальными участниками НСЗ проводятся обсуждения, и, по заявлению официальных представителей МВФ, ожидается, что формальное предложение относительно поправки в данный механизм и его расширении будет внесено позднее нынешним летом.

Совершенствование управления МВФ

В апреле 2008 года Совет управляющих МВФ утвердил Резолюцию о реформе квот и прав голоса в Фонде, которая предусматривает целенаправленные увеличения квот стран-членов, призванные увеличить представительство стран с динамично развивающейся экономикой на основе новой формулы расчета квот. Размер квоты страны во многом определяет число ее голосов и влияет на уровень ее доступа к займам. Квоты являются также основным источником кредитных ресурсов Фонда.

Реформа квот является частью более широких усилий по реформированию структуры управления МВФ, обеспечивая, что доли голосов отражают относительное положение страны в мировой экономике, и учитывая последние изменения в глобальной экономике. Конгресс США уполномочил управляющего Фонда от США согласиться на внесение в Статьи соглашения поправок, касающихся права голоса и участия. Эти поправки предусматривают увеличение в три раза числа базовых голосов и введение

дополнительного заместителя исполнительного директора для крупных групп стран, что в текущих условиях будет благоприятствовать двум представителям в Исполнительном совете от стран Африки к югу от Сахары. Увеличение числа базовых голосов должно укрепить представительство стран с меньшими размерами экономики. Поправка также защищает долю базовых голосов на последующий период.

Конгресс также уполномочил правительство США согласиться на увеличение своей выплаты Фонду в счет квоты примерно на 8 млрд долларов, что позволит США сохранить существующую долю голосов в организации, которая составляет 16,77 процента.

Группа 20-ти настаивает на ускоренном преобразовании структуры управления Фондом, выходящей за рамки пакета, утвержденного в апреле 2008 года. Отвечая на эти требования, МВФ планирует начать работу над Четырнадцатым общим пересмотром квот до Ежегодных совещаний 2009 года, с тем чтобы завершить эту работу к январю 2011 года — почти на два года раньше срока, предусмотренного графиком.

Распределение СДР

В соответствии со Статьями соглашения МВФ может распределять СДР — [резервные активы, выпущенные МВФ](#) — между членами, участвующими в департаменте СДР, пропорционально размеру их квот в МВФ. Вместе с тем некоторые страны-члены, вступившие в МВФ после 1981 года, не получили распределения СДР, поскольку с тех пор распределение не проводилось. Поправка в Статьи соглашения, утвержденная в 1997 году, призвана исправить эту ситуацию за счет проведения специального единовременного распределения. Ранее предлагаемую поправку одобрили 132 страны-члена, обладающие 78 процентами от общего числа голосов, поэтому одобрение Конгресса США открывает путь для вступления этого положения в силу, поскольку поправка будет иметь необходимые 85 процентов голосов. Специальное распределение будет означать распределение среди стран-членов СДР в размере, эквивалентном 33 млрд долларов, включая примерно 5 млрд долларов, предназначенных для Центральной и Восточной Европы.

Независимо от этого МВФ также стремится до Ежегодного совещания МВФ, которое состоится в октябре в Стамбуле, провести общее распределение СДР на сумму в 250 млрд долларов. В результате страны с низкими доходами также дополнительно получат 19 млрд долларов международных резервов.

Расширенные полномочия по инвестированию

Совет управляющих МВФ в мае прошлого года 98 процентами общего числа голосов одобрил поправку о расширении полномочий Фонда по инвестированию — один из ключевых элементов предлагаемой [новой модели доходов](#) Фонда, которая позволит организации получать доходы из различных источников. Благодаря этому МВФ будет меньше зависеть от поступлений, которые приносит ему кредитование.

В рамках закона Конгресс США одобрил принятие Соединенными Штатами предлагаемой поправки. Одним из важнейших элементов модели является создание обеспечительного фонда за счет ограниченной продажи части золота МВФ.

Продажа ограниченной части золота МВФ

Конгресс уполномочил Министерство финансов США дать исполнительному директору от США указание проголосовать за утверждение продажи до 12,96 млн унций золота МВФ, приобретенного Фондом после принятия второй поправки к Статьям соглашения Фонда в апреле 1978 года. Эти продажи будут использованы для создания обеспечительного фонда в рамках реализации новой модели доходов, одобренной Исполнительным советом в прошлом году, наряду с ограничениями доходов, с тем чтобы обеспечить устойчивую основу финансов Фонда в среднесрочной перспективе.

Конгресс отмечает в своем решении, что такие продажи должны осуществляться в соответствии с положениям, принятыми Исполнительным советом в апреле 2008 года во избежание дезорганизации мирового рынка золота. [Совокупные авуары принадлежащего Фонду золота](#) в назначенных депозитариях составляют 103,4 млн унций (3 217 метрических тонн), а эти продажи составят одну восьмую авуаров Фонда.

В течение лета Исполнительный совет рассмотрит вопрос о методах осуществления [продаж золота](#) и может принять решение о продаже золота в тот период.

Помощь беднейшим странам мира

МВФ прямо предупреждал о воздействии текущего глобального экономического кризиса на развивающиеся страны и призывал увеличить ресурсы, с тем чтобы эти страны могли лучше реагировать на кризис — особенно для защиты приоритетных секторов, таких как здравоохранение и образование. Страны Группы 20-ти на [саммите 2 апреля в Лондоне](#) призвали Фонд использовать дополнительные ресурсы, полученные от предполагаемой продажи золота МВФ, а также избыточные доходы, для предоставления беднейшим странам в течение следующих 2–3 лет дополнительного льготного и гибкого финансирования в размере 6 млрд долларов, при условии что такое использование будет соответствовать новой модели доходов.

Директор-распорядитель Стросс-Кан [заявил журналистам в этом месяце в Италии](#), что хотя Группа 20-ти предложила удвоить объем льготного кредитования, доведя его за 2–3 года примерно до 6 млрд долларов, фактически оно может достигнуть приблизительно 8 млрд долларов. Он также поддержал предложения о том, чтобы предоставлять кредиты странам с низким доходом на еще более льготных условиях, особенно в период кризиса.

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

Перевод статьи из журнала «Обзор МВФ», размещенного по адресу: www.imf.org/imfsurvey