

Обзор МВФ

Борьба с мировым кризисом

МВФ предоставляет мировой экономике 283 млрд долларов в виде СДР в целях укрепления резервов

Гленн Готтселиг
Обзор МВФ онлайн
28 августа 2009 года

- Распределения СДР в целях пополнения валютных авуаров стран-членов МВФ
- Общая сумма находящихся в обращении СДР увеличится примерно в десять раз
- Это принесет значительные выгоды странам с низкими доходами

В условиях сохраняющегося экономического спада во многих регионах мира МВФ предпринял шаги по укреплению резервов своих стран-членов, проведя распределение специальных прав заимствования (СДР). Сумма, эквивалентная 250 млрд долларов, была распределена 28 августа, а несколько позднее, 9 сентября, будет произведено дополнительное распределение, хотя и в значительно меньших размерах (33 млрд долларов).

В условиях сохраняющегося экономического спада во многих регионах мира МВФ предпринял шаги по укреплению резервов своих государств-членов, проведя распределение специальных прав заимствования (СДР).

Сумма, эквивалентная 250 млрд долларов, была распределена 28 августа, а несколько позднее, 9 сентября, будет произведено дополнительное распределение, хотя и в значительно меньших размерах (33 млрд долларов). В результате этих двух распределений на общую сумму примерно 283 млрд долларов, объем находящихся в обращении СДР возрастет почти десятикратно и в совокупности составит примерно 316 млрд долларов.

Несмотря на отсутствие банкнот или монет, деноминированных в СДР, СДР играет определенную роль, выступая международным резервным активом, по которому начисляются проценты. Производимые МВФ распределения СДР позволяют укрепить резервы стран-членов МВФ благодаря возможности конверсии СДР в используемые валюты. С момента добавления СДР к своим официальным резервам государство-член получает возможность, действуя добровольно, обменять свои СДР на твердую валюту, такую как доллар США, евро, иена или фунт стерлингов, используя добровольные механизмы обмена с другими странами-членами МВФ. Некоторые страны уже вызвались сформировать механизмы обмена, которые будут способствовать купле-продаже СДР.

Распределения СДР в ответ на призыв Группы двадцати

Группа двадцати промышленно развитых стран и стран с формирующимся рынком (Группа двадцати) обратилась с призывом произвести распределение СДР на сумму 250 млрд долларов на своей встрече в верхах, состоявшейся в апреле в Лондоне ([April summit in London](#)). Предложение об общем распределении было одобрено Советом управляющих МВФ 7 августа 2009 года и вступило в силу 28 августа. Распределение, производимое с учетом долгосрочной общемировой потребности в пополнении существующих резервных активов стран-членов МВФ, позволяет предоставить ликвидность мировой экономической системе.

Группа двадцати призвала также срочно ратифицировать уже давно ожидающую своего утверждения поправку к Статьям соглашений МВФ. Эта так называемая четвертая поправка ([Fourth Amendment](#)) была предложена в целях предоставления равных возможностей участия в системе СДР всем странам-членам МВФ, а также исправления ситуации, при которой страны, присоединившиеся к Фонду после 1981 года (доля таких стран составляет теперь одну пятую от общего числа членов МВФ), не получили ни одного распределения СДР.

Процесс принятия этой поправки к Статьям соглашений был инициирован свыше десяти лет назад, однако для его завершения было необходимо добиться ратификации поправки законодательными органами стран, составляющих три пятых от числа членов МВФ и обладающих 85 процентами общих прав голоса. Недавно принятые изменения к законодательству США ([U.S. legislation](#)) открыли возможность для вступления поправки в силу в августе.

Поправка предусматривает специальное разовое распределение, производимое отдельно и дополнительно к любому распределению СДР среди стран-членов в рамках общего распределения СДР. Это специальное разовое распределение в размере примерно 33 млрд долларов будет проведено 9 сентября 2009 года.

Процедура распределения СДР

Общие распределения СДР производятся в размере определенного процента от квоты государства-члена, причем этот процент одинаков для всех участников (квота государства-члена приблизительно отражает относительный размер этой страны в мировой экономике и определяет как ее подписку на капитал МВФ, так и ее право голоса в организации; квота государства-члена влияет на размер доступа страны к финансированию МВФ).

Распределения на основании специальной поправки к Статьям соглашений будут производиться не в виде пропорции от квот, а в соответствии с методологией, позволяющей привести величину отношения чистых суммарных распределений к квотам участников к конкретному общему эталонному уровню.

В результате распределения СДР каждое государство-член бесплатно получает актив. Если его авуары в СДР превышают объем распределенных в его пользу СДР (например, в случае покупки СДР от другого государства-члена), оно получает проценты по сумме превышения; с другой стороны, если сумма СДР во владении государства-члена меньше распределенного ему объема СДР, оно платит процент по недостающей сумме по официальной ставке процента по СДР ([SDR interest rate](#)).

Значительные выгоды для стран с низкими доходами

Несмотря на то что распределение СДР влечет за собой увеличение международных резервов каждого государства-члена МВФ, оно не приводит к росту имеющихся у МВФ кредитных ресурсов. Тем не менее, в результате распределений страны-члены приобретают дополнительный способ получения твердой валюты, что дает им возможность подкреплять свои резервы в случае необходимости или получать другие валюты для использования в международных операциях.

Примерно 110 млрд долларов из совокупной суммы распределений поступит в страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны, в том числе 20 млрд долларов в страны с низкими доходами. Многие из этих стран стоят сегодня перед необходимостью принятия непростых решений в отношении расходов при определении путей преодоления последствий мирового кризиса. Распределение СДР означает для них возможность доступа к не обремененным условиями финансовым ресурсам, что может сделать менее необходимым проведение ограничительной политики в целях достижения стабилизации и создать дополнительные возможности для проведения антициклической политики в условиях рецессии и роста безработицы.

«Общее распределение СДР — ключевая составляющая нашего ответа на мировой кризис, демонстрирующая ценность основанного на сотрудничестве многостороннего подхода», — заявила директор Департамента внешних связей МВФ Каролина Аткинсон. «Государствам-членам МВФ с низкими доходами это принесет значительные выгоды», — добавила она. Несмотря на то, что страны с низкими доходами получают меньшую долю СДР, распределение в большинстве случаев приведет к большему пропорциональному увеличению резервов этих стран в сравнении со странами с развитой экономикой, уже обладающими значительными запасами резервов.

Ожидается, что обмен СДР будет производиться на основе добровольных механизмов обмена

После распределения СДР страны-члены могут принять решение о сохранении СДР в составе своих резервов или могут обменять их на твердую валюту, если этого требует их конкретная ситуация. В целях создания условий для ожидаемого увеличения объемов операций с СДР МВФ призвал страны-члены расширить объемы добровольных механизмов обмена.

В соответствии с добровольными механизмами обмена страны-члены МВФ проявляют готовность покупать и продавать СДР в пределах определенных лимитов, создавая тем самым рынок СДР. МВФ выступает в роли брокера, организуя на бесплатной основе проведение операций между потенциальными покупателями и продавцами СДР. Благодаря таким добровольным механизмам была обеспечена ликвидность СДР на протяжении более чем двух десятилетий.

Ряд стран-членов с достаточно прочными позициями по внешнеэкономическим операциям уже откликнулся на призыв, заявив о готовности создать новые добровольные механизмы или расширить объемы существующих механизмов в свете новых распределений.

В случае если объемы добровольных механизмов обмена окажутся недостаточными, МВФ может привести в действие механизм назначения в целях обеспечения ликвидности СДР. В соответствии с этим механизмом, МВФ определяет, какие из стран с достаточно прочными позициями по внешнеэкономическим операциям должны будут купить СДР за свободно используемые валюты у стран-членов, характеризующихся слабыми внешнеэкономическими позициями. Такой механизм служит дополнительным средством обеспечения ликвидности СДР и сохранения природы СДР как резервного актива.

Комментарии к данной статье просьба направлять по адресу: imfsurvey@imf.org



Примерно 110 млрд долларов из совокупной суммы распределений поступит в страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны, в том числе 20 млрд долларов в страны с низкими доходами (Фото МВФ).