

# Обзор МВФ

## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ НАДЗОР

### МВФ пересматривает основу для экономического мониторинга

Хильда Фернандес, Лоренс Дуайт и Мванза Нкусу  
Департамент стратегии, политики и анализа МВФ  
19 июля 2012 года



МВФ обновляет свою основу надзора как средство улучшить ранее выявление рисков и способность предоставлять своевременные рекомендации по вопросам политики (фото: МВФ).

- МВФ укрепляет основу для ведения надзора.
- Реформы приведут к улучшению интеграции надзора за экономикой отдельных стран и мировыми событиями.
- В пилотном докладе испытывается новый подход к анализу внешнеэкономических позиций стран мира с крупнейшей экономикой.

МВФ достиг успехов в укреплении и интеграции методов мониторинга экономики стран и глобального анализа. Новая основа четко ориентирована на выявление надвигающихся рисков, механизмов их распространения на другие страны, а также на соответствующие рекомендации Фонда по вопросам экономической политики.

Хотя надзор за курсовой политикой государств-членов остается в центре внимания надзорной деятельности Фонда, новое Решение обеспечит Фонду основу для более результативного взаимодействия с государствами-членами по вопросам внутренней экономической и финансовой политики.

Исполнительный совет утвердил 18 июля 2012 года новое Решение о надзоре на двусторонней и многосторонней основе — известное как решение об интегрированном надзоре — для улучшения надзора за экономикой стран во всем мире. МВФ также стал готовить пилотный доклад по внешнеэкономическому сектору, призванный углубить его оценку внешних дисбалансов.

«Принятие сегодня Исполнительным советом нового Решения о надзоре на двусторонней и многосторонней основе и подготовка пилотного доклада по внешнеэкономическому сектору представляют собой важные меры в рамках пересмотра методов надзорной деятельности МВФ — мониторинга и оценки состояния экономики своих государств-членов и глобальных экономических и финансовых изменений, — заявила директор-распорядитель. — В сложившихся сложных глобальных экономических условиях, характеризующихся сильными взаимосвязями, критически важно иметь эффективный надзор, с тем чтобы можно было выявлять риски на раннем этапе и проводить своевременные консультации по экономической политике».

Решение об интегрированном надзоре представляет собой часть продолжающейся работы МВФ по повышению результативности своего надзора и подчеркивает его

основные качества: диалог и убеждение, непредвзятость, беспристрастность, внимание к условиям в конкретных странах.

Независимо от этого, новый пилотный доклад по внешнеэкономическому сектору также будет содействовать интеграции перспектив отдельных стран и глобальных перспектив в оценке внешних дисбалансов МВФ. Благодаря этому он повысит способность Фонда выполнять свою задачу обеспечения стабильности международной валютно-финансовой системы и осуществления надзора за курсовой политикой.

### **Улучшенная правовая основа**

Новое Решение четко определяет соответствующие роли МВФ и его государств-членов, создает комплексную правовую основу для надзора, лучше интегрирует надзор на двусторонней и многосторонней основе и предусматривает более систематический охват вторичных эффектов внутренней экономической и финансовой политики государств-членов для мировой экономики.

Решение об интегрированном надзоре не меняет обязательства государств-членов согласно Статьям соглашения МВФ. Чтобы обеспечить плавный переход от старой основы к новой, новое Решение вступит в силу через шесть месяцев после его принятия.

Решение улучшает существующую правовую основу по нескольким важным аспектам. Оно, в частности:

- уточняет, что многосторонний надзор сосредоточен на важнейших вопросах, относящихся к глобальной экономической и финансовой стабильности;
- делает консультации в соответствии со Статьей IV средством для осуществления надзора как на двусторонней, так и на многосторонней основе, тем самым содействуя большей интеграции;
- предусматривает более действенный охват как курсовой политики, так и внутренней экономической и финансовой политики соответствующего государства-члена;
- обеспечивает надлежащий охват вторичных эффектов политики государств-членов, которые могут сказаться на глобальной стабильности; и
- уточняет методы надзора на многосторонней основе и закладывает основу для возможных многосторонних консультаций.

Укрепление правовой основы идет рука об руку с мерами по совершенствованию операционных аспектов надзора, которые определяются проводимым раз в три года

анализом надзорной деятельности, состоявшимся в 2011 году, всесторонней оценкой эффективности надзора и исходной правовой базы.

### **Пилотная оценка внешних дисбалансов**

Пилотный доклад по внешнеэкономическому сектору направлен на повышение результативности надзора за внешними дисбалансами. Проведенный анализ расширяет надзор за внешнеэкономическим сектором благодаря более систематическому учету, помимо обменных курсов, изменений в области счетов текущих операций, балансовых остатков, достаточности резервов, мер политики в отношении потоков капитала и счетов операций с капиталом. При этом в одном докладе объединяются аспекты надзора на двусторонней и многосторонней основе.

Пилотный проект предусматривает согласованный на многосторонней основе общий анализ внешнеэкономических позиций экономических держав одновременно (охватывающий 28 крупных стран и зону евро), а также указывает на потенциальные ответные меры политики. Наряду с субъективными оценками для анализа внешних дисбалансов в нем применяется недавно разработанный экспериментальный подход к оценке внешней сбалансированности, при этом учитывается неопределенность, присущая таким оценкам.

Новый подход к оценке внешней сбалансированности развивает и совершенствует прежние методы. Данный подход устраняет влияние циклических факторов и позволяет МВФ выявлять, как воздействуют на счет текущих операций страны искажения, создаваемые налогово-бюджетной политикой, социальной защитой, мерами контроля за операциями с капиталом и накоплением резервов, а также другие структурные факторы. Этот метод также позволяет определить, необходимо ли менять экономическую политику рассматриваемой страны, или курс следует менять другим странам.

Доклад обеспечивает непредвзятость и беспристрастность оценок. Ко всем странам применяются одни и те же методики, а оценки отдельных стран являются согласованными на многосторонней основе. В то же самое время группы сотрудников, занимающихся вопросами отдельных стран, обеспечивают глубокие знания специфических факторов конкретных стран для выявления важных факторов, не учитываемых в моделях.

### **Приглашение присылать отзывы**

Доклад по внешнеэкономическому сектору представляет собой пробное мероприятие, и МВФ надеется в предстоящие месяцы дополнительно усовершенствовать методологию. Отзывы и комментарии относительно нового доклада и методологии оценки внешней сбалансированности будут приветствоваться. В рамках этого процесса массив данных, лежащих в основе регрессий, будет доступен исследователям накануне Ежегодных совещаний 2012 года.