

## Глобальная программа мер экономической политики директора-распорядителя Обеспечение правильного роста Октябрь 2016 года

*Несмотря на признаки восстановления и устойчивости в некоторых странах, рост мировой экономики по-прежнему вызывает разочарование, и ожидаемое ускорение будет достигнуто в основном за счет роста в странах с формирующимся рынком. Это хроническое отставание выявило сложные глубинные тенденции во многих странах — в том числе трудность адаптации некоторых групп к быстрым изменениям в мировой экономике. Директивным органам необходимо действовать и использовать сбалансированное сочетание всех рычагов политики для активизации спроса и повышения производительности, обеспечения более широкого распределения выгод от технологии и глобализации — которые в последние десятилетия привели к беспрецедентному росту благосостояния в мире. Отход от глобализации и многостороннего подхода представляет собой серьезный риск в период, когда международное сотрудничество и координация имеют, как никогда, критически важное значение. Фонд может поддержать усилия директивных органов за счет предоставления рекомендаций, развития потенциала и предоставления кредитов нуждающимся странам, по-прежнему выступая за многосторонние решения, которые служат интересам всех.*

### Текущая ситуация

**Хронически слабый спрос в сочетании со сложными глубинными тенденциями привел к формированию трудных условий для проведения экономической политики.**

**Несмотря на признаки восстановления и устойчивости в некоторых странах, рост мировой экономики остается пониженным.**

Во многих странах с развитой экономикой спрос является низким в условиях, когда посткризисное восстановление идет в разных странах неравномерно, а разрывы объема производства все еще являются отрицательными. Рост производительности не восстановился, хотя причины этого не вполне понятны, скорее всего, это вызвано несколькими факторами, которые затрудняют инвестиции, в том числе чрезмерной задолженностью и ограниченными и неясными перспективами будущего спроса. Темпы роста стран с формирующимся рынком в целом повысились благодаря высокой активности в странах Азии с формирующимся рынком и некоторым признакам улучшения в крупных странах, испытывающих стресс. Однако остаются факторы уязвимости, особенно в секторе предприятий ряда крупных стран. Низкие цены на биржевые товары продолжают негативно сказываться на росте во многих странах с низкими доходами (СНД). В краткосрочном плане риски финансового сектора уменьшились. Банковские балансы в целом стали прочнее, а финансовые рынки выдержали значительный стресс-тест в форме непредвиденных результатов референдума в Соединенном Королевстве о выходе из ЕС и с тех пор стабилизировались. Однако в среднесрочной перспективе сохраняется высокий уровень неопределенности, а в результате новых проблем риски возрастают.

**Хроническое отставание темпов роста выявило глубинные недостатки.**

Медленно развивающиеся тренды, которые имели место еще до кризиса, стали в этих условиях более заметными. Во многих странах с развитой экономикой и некоторых странах с формирующимся рынком медленная адаптация к технологическим изменениям и глобализации снизила рост заработной платы для средне- и малоквалифицированных работников и в то же время увеличила отдачу от капитала и доходы высокообразованных работников. Более медленные темпы роста ухудшили бюджетные сальдо, ограничили ресурсы для мер поддержки, которые облегчают адаптацию. Решение долговременных демографических проблем также осложняется в условиях низких темпов роста. Низкие цены на биржевые товары выявили необходимость для многих стран с формирующимся рынком и развивающихся стран (СФРПС) проводить трудную корректировку и диверсифицировать свою экономику.

**Опасения относительно быстрой глобализации и технологических изменений укореняются все глубже.**

Мировая экономика пользуется огромными выгодами от глобализации и научно-технического прогресса, особенно в связи с расширением доступа потребителей к товарам и услугам и выведением из бедности миллионов людей в СФРПС. Оглядываясь назад, однако, становится понятно, что недостаточно делалось в ответ на опасения тех, кому эти процессы нанесли ущерб. Это привело к социальной напряженности и политическому недовольству. Это также создает условия для проведения политики замкнутости, затрудняет принятие реформ и ставит под угрозу реальный общественный выигрыш от производительности за счет глобализации и технологического прогресса.

## **Проблемы и приоритеты экономической политики**

**Для предотвращения состояния «новой посредственности» по-прежнему необходимо применять трехсторонний подход для оживления спроса и повышения производительности, расширять возможности для всех в условиях быстрых перемен в глобальной экономике и сотрудничать с международными партнерами.**

**Использовать все рычаги политики для оживления спроса и повышения роста.**

Решение проблемы недостаточного спроса во многих странах остается приоритетной задачей. В условиях, когда денежно-кредитная политика действует на пределе возможностей, в ГПП, принятой весной 2016 года, был рекомендован трехсторонний подход. Применение этого подхода следует продолжить. Там, где спрос еще недостаточный, меры налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики могут поддержать рост в краткосрочной перспективе и одновременно ускорить положительное воздействие структурных реформ на рост. В ситуации, когда во многих странах процентные ставки находятся вблизи или достигли фактической нижней границы, налогово-бюджетной политике предстоит сыграть особую, жизненно важную роль — в том числе за счет дополнительных государственных инвестиций, где для этого есть бюджетные возможности, повышения эффективности и справедливости структур налогов/пособий, а

также преодоления чрезмерной задолженности частного сектора и решения проблем балансов. Эти меры должны приниматься в рамках прочных и последовательных основ политики для обеспечения устойчивости долговой ситуации. Чтобы избежать риска «жесткой посадки», тем СФРПС, которые понесли большой ущерб из-за шока мировых цен на биржевые товары, необходимо ускорить корректировку благодаря комплексным и внутренне последовательным мерам политики.

**Определение последовательности и приоритетов структурных реформ.**

С учетом рисков для долгосрочного роста необходимо активизировать проведение структурных реформ. Со времени ГПП, принятой весной 2016 года, Фонд предоставляет более детальные рекомендации по структурным реформам, отмечая, что, хотя их своевременная и эффективная реализация имеет важное значение, их последовательность и приоритеты должны быть также тщательно спланированы. Вопрос о том, какие структурные реформы лучше всего действуют для каждой страны, зависит от ее показателей и недостающих мер структурной политики, от макроэкономической ситуации конкретной страны (в том числе этапа развития, наличия ресурсов для финансирования реформ и фазы экономического цикла).

**Снабдить людей средствами для успешной деятельности в быстро меняющемся мире.**

Задача состоит в создании условий, при которых инновации и квалификация по-прежнему вознаграждаются при более широком распределении выгод от научно-технического прогресса и глобализации. Хотя эта задача не из легких, работникам и сообществам следует предоставить стимулы и оказать помощь в целях смягчения последствий продолжающихся преобразований и создания возможностей для получения от них выгод. Например, работникам, потерявшим работу из-за перевода деятельности в другие страны или передачи работ по субподряду, можно помочь за счет обучения и повышения квалификации. В более общем плане, меры по сокращению безработицы среди молодежи и женщин, а также для интеграции мигрантов, должны пользоваться приоритетом, с тем чтобы предоставить всем возможности для получения выгод от большей открытости и быстрых технологических изменений.

**Усиление международного сотрудничества.**

Достичь многосторонних соглашений с широким участием во все более многополярном мире трудно, но выгоды от них велики. Комплексные и скоординированные меры политики используют синергетический эффект, поэтому целое будет больше суммы его частей — последствия мер политики в отдельных странах усиливаются за счет положительных международных вторичных эффектов. Пакет мер по стимулированию Группы 20-ти, сформированный после финансового кризиса, и стратегии роста, согласованные на саммите Группы 20-ти в Брисбене в 2014 году, служат хорошими недавними примерами. Директивным органам следует продолжать работу по расширению интеграции торговли. Более скоординированные меры по сокращению внешних дисбалансов и

преодолению вторичных эффектов, в том числе благодаря четкому информированию о курсе политики, также остаются необходимыми. Директивным органам следует последовательно проводить и завершить программу глобальных реформ системы финансового регулирования, с тем чтобы повысить устойчивость финансового сектора. Им также необходимо создать равные условия для международного налогообложения. Наконец, критически важно продвинуться по пути к созданию более прочной международной финансовой системы, в том числе обеспечить МВФ достаточными ресурсами.

## Как МВФ будет помогать государствам-членам

**Фонд будет помогать директивным органам оценивать возможности экономической политики и повышать устойчивости экономики, содействовать в понимании и устранении основных причин низких темпов роста производительности, способствовать государствам-членам в расширении экономических возможностей и выступать за такой многосторонний подход, который служит интересам всех.**

### **Помощь директивным органам в выявлении возможностей экономической политики.**

У разных государств-членов имеются различные возможности экономической политики. Поэтому трехсторонний подход, предложенный в ГПП весной 2016 года, необходимо применять на более детализированном уровне. Соответственно, система оценки бюджетных возможностей будет завершена и использована в ходе анализа курса налогово-бюджетной политики в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV. Персонал МВФ продолжит развитие и применение системы для выявления приоритетных структурных реформ в соответствии с макроэкономической ситуацией и структурными факторами конкретных стран. Эти приоритеты структурных реформ будут поэтапно интегрироваться в консультации по Статье IV. Более глубокое понимание синергетических эффектов и компромиссных решений между различными мерами политики, таких как краткосрочные бюджетные издержки и выгоды структурных реформ и последствий отрицательных директивных ставок, поможет директивным органам определить размах и пределы имеющихся инструментов политики.

### **Содействие государствам-членам в повышении устойчивости.**

Основы политики, которыми руководствуются государства-члены, необходимо время от времени обновлять и расширять, с тем чтобы дополнительно усилить способность стран смягчать и преодолевать шоки. С этой целью Фонд, совместно со Всемирным банком, реформирует основу оценки устойчивости долговой ситуации для СНД в целях укрепления своей способности оценивать риски. Опыт использования позиции организации по вопросу о либерализации потоков капитала и управлении ими также будет проанализирован, в том числе Фонд изучит, как страны справлялись с

потоками капитала, с тем чтобы устранить выявленные пробелы. На основе этого обзора и недавней оценки состояния макропруденциальной политики Фонд объединит направления работы по управлению потоками капитала и по макропруденциальной политике, с тем чтобы предоставлять государствам-членам адаптированные и согласованные рекомендации по политике для преодоления рисков для макроэкономической и финансовой стабильности, связанных с потоками капитала. Персонал МВФ изучит макрофинансовые подходы к надзору на двусторонней основе, проанализирует взаимосвязи между финансовым сектором и другими секторами экономики, опираясь на недавний опыт стран, участвующих в пилотном проекте. Сотрудники также проанализируют, как некоторые налоговые системы увеличивают риски для макроэкономической стабильности в силу предпочтений финансированию за счет долга. Исходя из опыта стран, участвующих в пилотном проекте, Фонд будет рассматривать вопросы изменения климата, критически важные для макроэкономического развития, в рамках следующей группы участников. Принятие основ политики для малых государств, пострадавших от стихийных бедствий и изменения климата, поможет повысить их устойчивость.

**Помощь директивным органам в устранении основных причин низких темпов роста производительности.**

Неопределенность в отношении причин и хронического характера глобального замедления производительности остается высокой, особенно в контексте продолжающихся технологических изменений. Соответствующая работа продолжится для выяснения возможных движущих сил и выработки рекомендаций по экономической политике. С тем чтобы лучше количественно определить воздействие новых технологий на экономическую активность, персонал МВФ будет работать над совершенствованием показателей производительности, в том числе дополнительно проанализирует измерение цифровой экономики. Инициатива по поддержке инфраструктурной политики будет распространена на большее число стран, участвующих в пилотном проекте, и это будет содействовать росту производственных мощностей. Укрепление институтов остается необходимым условием повышения общей эффективности во многих странах. С этой целью Фонд обновит политику по вопросам управления и коррупции в сочетании со специальной поддержкой развитию потенциала в сфере управления государственными финансами и БОД/ПФТ.

**Содействие государствам-членам в проведении программы реформ системы регулирования.**

Фонд играет неотъемлемую роль в содействии программы реформ системы, работая совместно с международными органами, устанавливающими стандарты, и Советом по финансовой стабильности. Эта работа будет продолжена, с тем чтобы завершить эту комплексную программу. Фонд решительно поддерживает последовательную и своевременную реализацию реформ, и будет по-прежнему предоставлять значительный объем ресурсов технической помощи для содействия государствам-членам в формировании потенциала в данной сфере. Макрофинансовый надзор и глубокая Программа оценки финансового сектора предусматривают оценку системы

регулирования в государствах-членах, обеспечивая принятие программы реформ в полном объеме.

### **Поддержка стран с низкими доходами.**

Страны с низкими доходами будут по-прежнему получать адаптированные рекомендации по вопросам политики, а также значительную финансовую и техническую помощь от Фонда. Намеченные в рамках программы развития на период после 2015 года результаты будут интегрированы в работу Фонда, в том числе благодаря содействию в увеличении мобилизации внутренних ресурсов; формированию налогово-бюджетного потенциала в малых и уязвимых государствах; поддержке инвестиционных потребностей; и рекомендациям по надлежащему балансу между финансированием потребностей развития и сохранением устойчивости долговой ситуации. Будет продолжена работа по содействию странам, в наибольшей степени пострадавшим от шока мировых цен на биржевые товары, в разработке пакета согласованных мер политики, содействующих диверсификации и максимальному повышению роста. Фонд рассмотрит вопрос о доступе стран к превентивной финансовой помощи и уточнит существующую практику в отношении объединения ресурсов Счета общих ресурсов и Трассового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ).

### **Сосредоточить усилия в области укрепления потенциала на поддержке ЦУР.**

Одной из наиболее приоритетных задач Фонда является повышение эффективности усилий по укреплению потенциала (УП) в целях содействия финансированию развития, в том числе в области мобилизации доходов и развития финансового сектора, а также создания более надежной системы УП в нестабильных государствах. Для достижения этих целей Фонд будет развивать и дорабатывать существующую архитектуру УП, в том числе региональные центры и глобальные тематические фонды, и будет придавать еще большее значение достижению результатов и обеспечению гибкости в работе по УП. В числе прочего, эти усилия предусматривают ввод в действие Южно-Азиатского регионального центра технической помощи и обучения (SARTTAC) в качестве первого центра Фонда, объединяющего в себе функции технической помощи и обучения; усиление поддержки мер по УП в области мобилизации доходов и рационального управления государственными финансами; и создание нового фонда УП для обеспечения стабильности финансового сектора. В целях содействия этим усилиям персонал Фонда будет стремиться упрочить существующие отношения с внешними партнерами и установить связи с новыми внешними партнерами в области УП.

### **Сотрудничать с другими организациями в целях оказания помощи государствам-членам в области расширения**

При проведении надзора на двусторонней основе все большее внимание уделяется работе по расширению возможностей и смягчению последствий происходящих преобразований — например, мерам в области образования и повышения квалификации и мерам по созданию систем социальной защиты — и это будет делаться в дальнейшем. Персонал также перевел в плоскость практической работы усилия по преодолению неравенства в

**экономических  
возможностей  
для всех.**

пилотных странах и будет уделять повышенное внимание проблеме стратегических компромиссов (между целями повышения эффективности и обеспечения равенства) в следующем круге стран. Будет продолжена работа по углублению знаний в области социальной и экономической интеграции, в том числе по выявлению причин роста неравенства; включению гендерного анализа в сферу надзора; и изучению факторов, способствующих большей финансовой интеграции, в том числе связанных с развитием систем цифровой передачи информации. Фонд будет сотрудничать с другими соответствующими сторонами в области смягчения потенциальных отрицательных внешних эффектов, к которым может привести разрыв корреспондентских банковских отношений, в том числе посредством усиления ПОД/ФТ и оказания помощи в развитии надзорного потенциала, содействия разъяснению международных стандартов и нормативных положений и распространения отраслевых методов решения проблем. Персонал будет расширять работу по вопросам международного налогообложения, в том числе, используя Платформу для сотрудничества в области налогообложения (МВФ, ОЭСР, ООН, Всемирный банк), и будет помогать странам укреплять свои институты в целях противодействия незаконным финансовым потокам. Фонд будет продолжать оказывать помощь странам, находящимся сейчас в центре распространения эпидемий или кризисов беженцев и несущим на себе это бремя вместо других.

**Пропагандировать  
многосторонние  
подходы, приносящие  
всеобщую пользу.**

Укрепление глобального экономического сотрудничества остается одной из главных задач Фонда. Это требует взаимодействия в вопросах торговли — сфере, в которой Фонд будет заниматься изучением движущих сил и политических последствий снижения объемов мировой торговли и анализом приносимых торговлей экономических выгод — а также взаимодействия с региональными механизмами финансирования, в том числе с Чиангмайской инициативой по созданию механизма многосторонних валютных свопов, что позволит приобрести ценный опыт, который можно будет использовать в работе с другими региональными финансовыми структурами. Постоянно проводится анализ имеющегося в распоряжении Фонда набора кредитных инструментов, и выдвигаются предложения о дальнейшем совершенствовании этих инструментов в целях устранения пробелов в глобальной сети финансовой защиты и оказания помощи странам в адаптации к более взаимосвязанному характеру глобальной экономики. Расширение роли СДР также может способствовать бесперебойному функционированию международной валютной системы.










**Сохранить прочность  
положения Фонда.**

Крепкий, основанный на квотах и обеспеченный достаточными ресурсами, Фонд сохраняет свое ключевое значение. Для достижения этого Фонд будет и далее делать все необходимое для сохранения своего суммарного кредитного потенциала и обеспечения постоянного наличия достаточных ресурсов льготного кредитования и будет стремиться завершить 15-й общий пересмотр квот, в том числе определить новую формулу расчета квот.

Для выполнения этой стратегической программы необходимы соответствующие финансовые, капитальные, технические и людские ресурсы. Несмотря на то что бюджет МВФ в реальном выражении оставался практически неизменным на протяжении последних пяти лет, Фонд смог выполнить первоочередные задачи и инициативы, благодаря стратегическому перераспределению ресурсов и продуманному управлению бюджетом. Однако существовавшие ранее запасы были в значительной степени исчерпаны. На сегодня проект по модернизации 1-го корпуса штаб-квартиры МВФ (HQ1) выполнен на 55 процентов, и работа по его осуществлению будет продолжаться. Фонд будет и далее совершенствовать управление знаниями, создав для этого новое структурное подразделение, что позволит облегчить поиск информации сотрудниками. Благодаря реализации программы преобразований TransformIT будет повышена гибкость и эффективность ИТ-систем в плане обеспечения Фонда необходимыми ИТ-возможностями, эти системы будут приведены в большее соответствие деловым потребностям организации, и будут сокращены затраты в некоторых операционных областях. Повышение этнического разнообразия персонала, а также увеличение доли женщин в Исполнительном совете остаются приоритетными задачами. В более общем плане, Фонд выработает стратегию управления кадрами, которая будет отвечать целям повышения динамичности и интегрированности Фонда и его ориентации на потребности государств-членов.






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

Налогово-бюджетная политика		
<p><b>Приоритетные задачи в области политики весной 2016 года.</b> Странам, характеризующимся высокой задолженностью, повышенной величиной суверенных спредов и низким уровнем сбережений в государственном секторе, необходимо выполнить свои планы бюджетной консолидации, а странам, обладающим фискальным пространством, следует твердо придерживаться курса на дальнейшее смягчение налогово-бюджетной политики. Всем странам (в том числе не обладающим фискальным пространством) следует стремиться к формированию более благоприятной для роста структуры доходов и расходов. В частности, следует увеличить расходы на развитие инфраструктуры в необходимых случаях.</p>		
Страны с развитой экономикой	Страны с формирующимся рынком	Развивающиеся страны с низким уровнем дохода
 <p>Продолжается анализ фискального пространства. Достигнут определенный прогресс в формировании более благоприятной для роста структуры налогово-бюджетной политики. Медленно идет процесс бюджетной консолидации в соответствующих странах. В некоторых странах еще не проявилась надежная динамика среднесрочной бюджетной консолидации.</p>	 <p>Продолжается анализ фискального пространства. Предпринимаются определенные заметные усилия по изменению баланса в составе налогово-бюджетных мер в пользу мер, благоприятствующих росту. В некоторых странах достигнута частичная или ограниченная консолидация.</p>	 <p>Продолжается анализ фискального пространства. Ведется работа по изменению баланса в составе налогово-бюджетных мер в пользу мер, благоприятствующих росту, в том числе посредством проведения налоговых реформ и приоритизации расходов. Процесс бюджетной консолидации в соответствующих странах протекает медленно.</p>
Денежно-кредитная политика		
<p><b>Приоритетные задачи в области политики весной 2016 года.</b> В странах с развитой экономикой денежно-кредитная политика должна сохранять свой поддерживающий характер в странах, характеризующихся отрицательной величиной разрыва между фактическим и потенциальным объемами производства или слишком низкими уровнями инфляции. Такая денежно-кредитная политика должна сопровождаться проведением других мер политики, направленных на поддержку спроса. В странах с формирующимся рынком денежно-кредитная политика должна реагировать на последствия ослабления национальных валют для уровней инфляции и состояния балансов частного сектора. Всем странам следует использовать гибкость валютных курсов для ослабления воздействия шоков изменения условий торговли.</p>		
Страны с развитой экономикой	Страны с формирующимся рынком	Развивающиеся страны с низким уровнем дохода
 <p>Денежно-кредитная политика сохраняет аккомодационный характер во всех странах. Гибкость валютного курса в полной мере используется всеми странами для ослабления воздействия шоков изменения условий торговли.</p>	 <p>Денежно-кредитная политика была смягчена в странах с низким уровнем инфляции. В большинстве стран валютный курс использовался для ослабления воздействия шоков изменения условий торговли.</p>	 <p>В некоторых странах была допущена корректировка валютных курсов.</p>
Политика в отношении финансового сектора		
<p><b>Приоритетные задачи в области политики весной 2016 года.</b> Странам следует предпринять дальнейшие шаги для восстановления балансов частного сектора и недопущения затягивания процесса снижения уровня финансового левериджа, который ослабляет кредитный канал воздействия денежно-кредитной политики, и наряду с этим осуществлять меры для компенсации проциклических эффектов. В странах Группы двадцати необходим дальнейший прогресс в применении глобальной системы регулирования и ее дополнении новыми элементами, включая меры политики, направленные на преобразование теневого банковского сектора в стабильный источник рыночного финансирования, а также на стабилизацию ликвидности рынка. Необходимо довести до конца создание банковского союза ЕС, введя в действие ее последний опорный элемент (общую систему гарантирования вкладов), и принять, наряду с этим, меры по снижению рисков в банковских системах.</p>		
Страны с развитой экономикой	Страны с формирующимся рынком	Развивающиеся страны с низким уровнем дохода
 <p>Состояние балансов частного сектора во многих странах надежное, вводятся пруденциальные меры. Отмечается прогресс в укреплении нормативной базы. Усилия по созданию банковского союза ЕС приостановлены.</p>	 <p>Медленный или частичный прогресс в решении проблемы чрезмерных уровней задолженности в корпоративном секторе. Продолжается работа по укреплению основ финансового надзора и регулирования в странах Группы 20-ти.</p>	 <p>Непрерывные, хотя и неравномерно осуществляемые, усилия по укреплению основ финансового надзора и регулирования.</p>

## Структурные реформы

**Приоритетные задачи в области политики весной 2016 года.** Необходимо добиться прогресса в выполнении обязательств по осуществлению структурных реформ в целях повышения производительности и потенциальных объемов производства. Страны, обладающие фискальным пространством, должны воспользоваться взаимодополняющим эффектом мер по поддержке спроса и структурных реформ, таких, например, как сокращение налогового клина при оплате труда, увеличение расходов на НИОКР и проведение активной политики на рынке труда. Последовательность выполнения приоритетных структурных реформ должна определяться, исходя из стадии экономического развития и надежности институтов. Страны — экспортеры товаров и страны с низким уровнем дохода должны поддерживать шаги, направленные на диверсификацию экономики и структурные преобразования.

Страны с развитой экономикой	Страны с формирующимся рынком	Развивающиеся страны с низким уровнем дохода
 <p>Неравномерный прогресс в проведении реформ на рынке труда, создании более действенных стимулов к поиску инновационных подходов и устранению барьеров на рынках продуктов. Ограниченный прогресс в предоставлении инвестиций на укрепление инфраструктуры. Фискальное пространство, там, где оно имеется, могло бы в большей мере использоваться для поддержки структурных реформ. Последовательность проведения реформ в целом правильная.</p>	 <p>Частичное выполнение задач в области улучшения условий ведения бизнеса и проведения реформ на рынках труда и продуктов. Определенный прогресс достигнут в области отмены субсидий. Последовательность проведения реформ в целом правильная, однако стратегии нуждаются в более тщательной координации и нередко наблюдаются задержки в реализации.</p>	 <p>Продолжается работа по улучшению условий ведения бизнеса, устранению слабых мест в инфраструктуре энергообеспечения и проведению реформ в сфере образования и на рынке труда. Последовательность проведения реформ в целом правильная. Частичный прогресс достигнут в области экономической диверсификации, имеют место задержки с утверждением бюджетов и существует потребность в улучшении делового климата.</p>

Примечание. Приоритеты в области экономической политики взяты из Глобальной программы мер экономической политики, подготовленной весной 2016 года. Оценки отражают прогресс, достигнутый в выполнении этих задач за период, прошедший с того времени. Группы по уровням дохода агрегированы с использованием весов ВВП по ППС. Цвета при отображении результатов оценки означают следующее:

Завершено	Частично выполнено	Прогресс незначителен или отсутствует
-----------	--------------------	---------------------------------------

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

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

- Были утверждены новые договоренности для Ирака и Суринама (о кредите «стенд-бай»); Боснии и Герцеговины, Иордании, Шри-Ланки и Туниса (ЕФФ); Руанды (ССФ); Афганистана, Центральноафриканской Республики и Мадагаскара (ЕКФ).
- Были утверждены новые транши в рамках Инструмента ускоренного финансирования для Эквадора.

### **Продолжает осуществляться или уже завершен ряд крупных обзоров по вопросам экономической политики и аналитических исследований.**

#### Вопросы экономической политики:

- Проведено изучение мнений относительно методов оценки фискального пространства.
- При проведении надзора повышенное внимание стало систематически уделяться мобилизации внутренних доходов и вопросам международного налогообложения.
- Более глубокое изучение рисков для стабильности, вызываемых налоговыми искажениями.
- Начато обследование опыта государств-членов в осуществлении мер в отношении потоков капитала в целях выявления возникающих проблем.
- Выпущен справочный документ по Транстихоокеанскому партнерству для оказания помощи соответствующим группам сотрудников Фонда во включении ТПП в сферу надзора.
- Начат обзор основ устойчивости долговой ситуации в странах с низким уровнем дохода.
- Описаны обстоятельства и движущие силы прекращения корреспондентских банковских отношений и предложены меры по смягчению потенциальных отрицательных внешних эффектов.
- Совместно с Секретариатом СФС подготовлен первый доклад о ходе выполнения второго этапа Инициативы Группы 20-ти стран по ликвидации пробелов в данных.

#### Возникающие новые проблемы:

- Проанализировано влияние острых конфликтов и вынужденного переселения людей, и обсуждены методы использования экономической политики для смягчения связанных с этим экономических издержек.
- Изучен опыт эмиграции из стран Центральной, Восточной и Юго-Восточной Европы, и предложены меры для смягчения негативных последствий этого для стран, из которых выезжают мигранты.
- Проанализировано влияние коррупции на экономическую эффективность, и изучены элементы разработки и реализации стратегии борьбы с коррупцией.







































#### Повышение устойчивости международной валютной системы:

- Поддерживался доступ к механизмам двустороннего заимствования, и начаты неофициальные консультации по НСЗ.
- Начата работа по анализу недостающих кредитных инструментов в арсенале Фонда.
- Достигнут прогресс в техническом обеспечении работы и экспериментальном опробовании взаимодействия между Фондом и Чиангмайской инициативой по созданию механизма многосторонних валютных свопов.
- Начато исследование роли финансовых инструментов с выплатами в зависимости от состояния экономики в предотвращении и урегулировании кризисов суверенной задолженности.
- Проведены консультации с заинтересованными сторонами по вопросам форм взаимодействия между должником и кредитором в процессе реструктуризации суверенных долговых обязательств.
- Усовершенствована политика МВФ в области постпрограммного мониторинга в целях выявления основных рисков для баланса Фонда и упорядочен процесс такого мониторинга.
- Начата работа по изучению вопросов расширения использования СДР, в частности, вопроса о том, могут ли СДР способствовать закрытию пробелов в международной валютной системе и служить дополнением Глобальной системы финансовой защиты.
- Введена в действие новая корзина СДР.

**Деятельность в области укрепления потенциала способствовала реализации глобальной программы мер экономической политики:**

- Продолжалось 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.
- Продолжалось расширение обучения с использованием интернет-курсов в деятельности Фонда по подготовке кадров, в настоящее время около 30 процентов всех обучаемых проходят подготовку посредством обучения через Интернет. Крупнейшими пользователями интернет-курсов являются страны Африки к югу от Сахары и страны Западного полушария.
- Усилился взаимодополняющий эффект мер в области надзора, кредитования, ТП и подготовки кадров, в том числе в рамках недавно созданного Южно-Азиатского регионального центра обучения и технической помощи.
- Продолжалось укрепление потенциала в областях, связанных с финансовым сектором, причем основным получателем такой помощи была Африка.
- Продолжалась работа по формированию основ укрепления потенциала в нестабильных странах, направленная на содействие достижению целей в области институционального строительства, укрепление мониторинга результатов и улучшение координации действий с другими партнерами и более систематического обеспечения такой координации.
- Создана Платформа для сотрудничества в области налогообложения, являющаяся основным механизмом взаимодействия по этим вопросам с ОЭСР, ООН и Всемирным банком.
- Во взаимодействии с партнерами осуществлялась работа по решению задач, указанных в программе мер в области развития на период после 2015 года, в том числе в форме оказания поддержки усилий стран по мобилизации доходов на основе обновления и расширения Трастового фонда мобилизации доходов и Трастового фонда управления запасами природных ресурсов; решения специфических проблем нестабильных государств; и оказания практической, предоставляемой на местах последующей поддержки через глобальную сеть региональных центров МВФ по оказанию технической помощи.

## Приложение III. Выполнение задач МВФ (апрель – октябрь 2016 года)

Предоставление финансовой поддержки	
 Основы обеспечения устойчивости долговой ситуации в странах с низким уровнем дохода <sup>1</sup>	 Среднесрочная стратегия управления долгом <sup>1</sup>
 Финансовые инструменты с выплатами в зависимости от состояния экономики <sup>1</sup>	 Взаимодействие между должником и кредитором в процессе реструктуризации суверенного долга <sup>1</sup>
 Управление и ресурсы МВФ <sup>1</sup>	 Новые механизмы
 Система финансовой защиты для развивающихся стран <sup>1</sup>	 Анализ структуры процентных ставок ПРГТ <sup>1</sup>
 Право на использование механизмов льготного финансирования МВФ <sup>1</sup>	 Укрепление системы постпрограммного мониторинга
 Задачи в социальной области в рамках поддерживаемых ПРГТ программ <sup>1</sup>	 Роль СДР <sup>1</sup>
 Переход к новой корзине СДР <sup>1</sup>	
Определение имеющихся возможностей для проведения политики	
<i>Налогово-бюджетная политика</i>	
 Фискальное пространство <sup>1</sup>	 Ограничение уровня финансового левериджа <sup>1</sup>
 Поддержка инфраструктурной политики	 Мобилизация внутренних доходов в развивающихся странах
 Бюджетное управление в нестабильных государствах <sup>1</sup>	
<i>Денежно-кредитная и курсовая политика и политика в отношении финансового сектора</i>	
 Нестандартные меры денежно-кредитной политики	 Внешнеэкономические балансы и валютные курсы <sup>1</sup>
 Управление потоками капитала <sup>1</sup>	 Макрофинансовый анализ <sup>1</sup>
 Балансы частного сектора <sup>1</sup>	 Разрыв корреспондентских банковских отношений <sup>1</sup>
 Пробелы в данных	 Глобальные нормативно-правовые реформы <sup>1</sup>
 Финансовая стабильность <sup>1</sup>	 Управление системными рисками <sup>1</sup>
<i>Структурные реформы</i>	
 Макроструктурные реформы <sup>1</sup>	 Восстановление торговли <sup>1</sup>
 Укрепление потенциала <sup>1</sup>	 Управление <sup>1</sup>
 Прозрачность экономических субъектов	 Стандарты и кодексы <sup>1</sup>
Решение новых задач	
 Изменение климата <sup>1</sup>	 Демографические изменения и миграция
 Гендерные вопросы и социальная и экономическая интеграция <sup>1</sup>	 Технология <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Документы и доклады для Исполнительного совета планируется представить после окончания рассматриваемого периода; работа продолжается.

Примечание: задачи МВФ, определенные в Глобальной программе мер экономической политики весной 2016 года и плане действий. Цветовые обозначения результатов оценки следующие:

<sup>1</sup>До

Завершено	Продолжается	Задерживается
-----------	--------------	---------------

