

МВФ извлекает уроки из потрясений на рынках

20 октября 2007 года

С учетом недавних волнений на финансовых рынках главный руководящий орган МВФ по вопросам политики 20 октября настоятельно призвал Фонд и другие международные организации извлечь уроки из последних событий и рассмотреть меры для предотвращения дальнейших потрясений и укрепления основ для устойчивого роста мировой экономики. Он указал на необходимость анализа недавних потрясений, выявления и преодоления пробелов в информации, а также создания возможностей для дальнейших дискуссий и действий.

В своем коммюнике Международный валютно-финансовый комитет (МВФК) заявил, что финансовые инновации и секьюритизация, способствуя большей диверсификации риска, в то же время создали новые сложности, «которые необходимо преодолевать надлежащим образом».

МВФК указал, что требующие внимания области включают практику управления рисками, связанными со сложными структурированными продуктами; стоимостную оценку и отражение в учете забалансовых инструментов, особенно в периоды стресса; разъяснение подхода рейтинговых агентств к сложным инвестиционным продуктам; решение проблемы базовых принципов пруденциального надзора за регулируруемыми финансовыми структурами; а также управление ликвидностью.

МВФК, в состав которого входят 24 министра финансов ведущих развитых и развивающихся стран, провел заседания в условиях возобновившейся волатильности на рынках, когда на этой неделе курсы акций на Уолл-стрит вновь упали после периода роста. МВФ ранее предупреждал, что корректировка на рынке в ответ на сворачивание рынка ипотечных кредитов США скорее всего будет сопряжена с неопределенностью и будет иметь более продолжительный, чем ожидалось, характер.

Заседание МВФК, состоявшееся в первый день Ежегодных совещаний МВФ — Всемирного банка 2007 года, возглавлял министр экономики и финансов Италии Томмазо Падоа-Скиоппа, который в прошлом месяце был избран руководителем этого ключевого комитета вместо Гордона Брауна. Это было последнее заседание МВФК для Директора-распорядителя Родриго де Рато, которого на этой должности 1 ноября сменит Доминик Стросс-Кан.

На брифинге для журналистов Падоа-Скиоппа отметил, что хотя недавним потрясениям на рынке противодействовали своевременные и решительные действия нескольких центральных банков, эти потрясения также «выявили ряд проблем, которые могут быть глубже, чем этот конкретный эпизод, вызвавший напряженность».

«В финансовой системе происходят изменения, которые подобны джинну, выпущенному из бутылки: за ними трудно следить и их сложно понять», — отметил

он. «Существует очевидная потребность в том, чтобы органы надзора, и даже сами финансовые организации, создающие эти новые инструменты, лучше понимали, что происходит с их созданиями на рынке. Это, безусловно, является основанием для беспокойства». Он также добавил, что хорошая новость заключается в том, что последствия обвала на рынке непервоклассных ипотек США наступили в период, когда мир располагал в изобилии ликвидными средствами и экономика стран была на подъеме.

Перспективы развития мировой экономики

Ожидается, что недавние потрясения на финансовых рынках окажут «сдерживающее воздействие на экономический рост в ближайшей перспективе» и увеличат риски ухудшения перспектив развития мировой экономики, МВФ отметил, что мировая экономика «продолжает опираться на прочные экономические детерминанты и активный рост стран с формирующимся рынком и других развивающихся стран». МВФ предсказывает, что рост мировой экономики замедлится с 5,2 процента в 2007 году до 4,8 процента в 2008 году, что ниже 5,4 процента, отмечавшегося в 2006 году.

МВФ заявил, что центральные банки в странах с развитой экономикой играют важнейшую роль в обеспечении бесперебойного функционирования денежных рынков. В то же время он подчеркнул, что «органы денежно-кредитной политики должны сосредоточиться на достижении стабильности цен и продолжать при этом внимательно оценивать перспективы инфляции с учетом как инфляционного давления, вызванного напряженностью на рынке биржевых товаров и растущих цен на нефть и продукты питания, так и рисков снижения роста экономики».

Что касается глобальных дисбалансов счета текущих операций, МВФ призвал к «последовательному выполнению» планов мер политики, подтвержденных на весеннем заседании МВФ пятью участниками, — зоной евро, Китаем, Саудовской Аравией, США и Японией, — после многосторонних консультаций по дисбалансам, организованных МВФ. Планы включают меры по повышению национальных сбережений в США, в том числе продолжение бюджетной консолидации; дальнейшее продвижение реформ в Европе, направленных на ускорение роста; дальнейшие структурные реформы и бюджетную консолидацию в Японии; реформы в целях повышения внутреннего спроса в странах Азии с формирующимся рынком, наряду с большей гибкостью обменных курсов в ряде стран, имеющих профицит; и увеличение расходов в соответствии с емкостью рынка и требованиями макроэкономической стабильности в странах-производителях нефти.

Что касается Дохского раунда торговых переговоров, которые тянутся с 2001 года, МВФ выразил обеспокоенность отсутствием прогресса и настоятельно призвал

государства-члены Всемирной торговой организации работать в целях «скорейшего и решительного завершения».

Реформа квот и права голоса

Другой важнейшей темой сегодняшнего заседания МВФК был ход реализации двухлетней программы МВФ, которая предусматривает реформу системы квот для отражения меняющегося веса стран-членов в мировой экономике. Программа, которая была объявлена в Сингапуре один год назад для повышения эффективности МВФ, началась с разового повышения квот для четырех стран, которые были недопредставлены в наибольшей мере: Китая, Кореи, Мексики и Турции.

Председатель МВФК Томмазо Падоа-Скиоппа сообщил журналистам, что за истекший год были достигнуты достаточные успехи и появилась надежда, что важнейшие элементы пакета реформ смогут быть разработаны следующим заседанием МВФК, которое состоится в Вашингтоне 12 апреля 2008 года. Реформу планируется завершить на осенних Ежегодных совещаниях в 2008 году.

МВФК подчеркнул, что второй раунд реформ будет состоять в «дальнейшее увеличении доли голосов стран с формирующимся рынком и развивающихся стран как группы». Такое перераспределение будет основано на более простой и более прозрачной формуле расчета квот, которая остается важнейшим нерешенным вопросом. МВФК поддержал включение в формулу следующих компонентов:

- переменной ВВП как наиболее важного элемента;
- определенной роли для измерения ВВП по паритету покупательной способности (вместо того, чтобы измерять лишь по рыночным обменным курсам);
- определенной роли для коэффициента компрессии в целях смягчения влияния размера экономики.

Другой важнейший элемент реформы включает общее увеличение квот, которое, как отметил МВФК, «должно быть порядка 10 процентов». МВФК также подчеркнул значение расширения права голоса и представительства стран с низкими доходами и призвал к по меньшей мере удвоению числа базовых голосов для защиты доли голосов стран с низкими доходами как группы.

Другие аспекты реформы

МВФК обсудил другие области, в которых МВФ ускорил свои реформы, для того чтобы лучше справляться с требованиями, которые выдвигает мир тесно взаимосвязанных рынков и все более увеличивающихся потоков капитала.

Доходы. МВФК приветствовал успехи в выработке практических руководящих положений для выполнения рекомендаций Комитета видных деятелей под председательством Эндрю Крокетта. МВФК отметил, что как доходы, так и расходы «должны содействовать созданию прочной основы финансов Фонда». Что касается расходов, он отметил продолжающиеся усилия Фонда по сокращению административных расходов, но усмотрел необходимость повышения эффективности и экономии путем установления приоритетов в масштабах всего Фонда. МВФК призвал внести конкретные предложения по новой модели доходов на Весенних совещаниях 2008 года и достичь согласия относительно среднесрочного общего объема бюджетных ресурсов для бюджета на 2009 год, который совместим с формирующейся моделью доходов и расходов.

Надзор. МВФК положительно отметил укрепление надзора МВФ, в том числе июньское решение 2007 года о двустороннем надзоре, который включает рекомендации (в том числе по валютным курсам), которые МВФ дает своим 185 странам-членам.

Формирующиеся рынки. МВФК заявил, что поддерживает приоритетное внимание в рекомендациях Фонда, уделяемое вопросам политики для стран с формирующейся экономикой «в его работе с ними по своевременному выявлению факторов уязвимости, укреплению практики управления долгом и углублению национальных рынков капитала, а также в разработке мер политики в ответ на крупные притоки капитала». Он отметил работу над созданием нового инструмента ликвидности и предложил Исполнительному совету продолжить свою деятельность по разработке этого инструмента.

Страны с низкими доходами. МВФК приветствовал прогресс в уточнении роли МВФ в странах с низкими доходами. Она включает тщательно продуманную финансовую поддержку и поддержку экономической политики в контексте надзора, механизмов Фонда и его технической помощи.

Отдавая должное покидающему свой пост Директору-распорядителю Родриго де Рато, МВФК поблагодарил его за умелое стратегическое руководство. «Являясь архитектором Среднесрочной стратегии МВФ, он создал для Фонда хорошие возможности для решения проблем быстро изменяющейся мировой экономики», — отметил Комитет. МВФК заявил, что де Рато активизировал интеграцию проблем финансового сектора в работу Фонда и начал смелую реформу по укреплению права голоса и представительства стран с низкими доходами и стран с формирующимся рынком в Фонде. Было отмечено, что он также привнес ясность в роль Фонда в рамках его двустороннего надзора и успешно внедрил новый инструмент многосторонних консультаций.