

## Оценка деятельности накануне кризиса: меры МВФ по разъяснению рисков и факторов уязвимости неадекватны

НОО опубликовал 9 февраля 2011 года оценочный доклад «Деятельность МВФ в период, предшествовавший финансово-экономическому кризису: надзорная деятельность МВФ в 2004–2007 годах». В ходе оценки было установлено, что МВФ не сумел оперативно предупредить государства-члены о рисках, угрожающих мировой экономике, и об усилении факторов уязвимости в самих странах накануне кризиса, который начал проявляться в середине 2007 года. В рассматриваемый период оценки основное содержание информации, поступавшей в рамках надзорной деятельности МВФ, отражало чрезмерную уверенность в надежности и устойчивости крупных финансовых учреждений и сопровождалось одобрением финансовой практики в основных финансовых центрах. Значение рисков, сопряженных с жилищным бумом и финансовыми инновациями, преуменьшалось, и недостаточно внимания уделялось необходимости более строгого регулирования для устранения этих рисков.

**Выводы.** В оценке признается, что способности МВФ выявлять растущие риски мешал ряд факторов, в том числе высокая степень шаблонного мышления, интеллектуальная ограниченность, а также общая убежденность, что крупный финансовый кризис в больших странах с развитой экономикой маловероятен. В оценке также отмечена неэффективность внутреннего управления и организационная культура, не поощряющая противоположного мнения. Слабый анализ финансового сектора и недостаточное внимание к связям между макроэкономикой и финансами также сыграли свою роль.

**Рекомендации.** Основное внимание в докладе уделено вопросам финансового сектора, что объясняется природой кризиса. Однако большинство рекомендаций касается институциональных изменений, призванных повысить способность МВФ выявлять риски по всем направлениям, поскольку кризис может возникнуть в любом секторе. НОО подчеркнул необходимость укрепления управления МВФ путем уточнения ролей и функций Исполнительного совета, руководства и старших сотрудников, а также путем внедрения строгой системы подотчетности. В докладе также содержится призыв укреплять способность МВФ различать риски и факторы уязвимости и развивать превентивные меры

для предотвращения кризисов. Настаивая на необходимости дальнейших действий, выходящих за рамки уже осуществляемых инициатив МВФ, НОО подчеркнул необходимость:

- Усилить стимулы «говорить правду сильным мира сего».
- Ясно и последовательно информировать государства-члены о глобальных перспективах и рисках.
- Создать условия, способствующие открытости и разнообразию/расхождению во мнениях.
- Преодолевать узость менталитета.
- Более полно интегрировать вопросы финансового сектора в макроэкономическую оценку.

**Реакция Директора-распорядителя.** В своем заявлении об оценке Директор-распорядитель МВФ Доминик Стросс-Кан выразил общее согласие с выводами и рекомендациями. Он подчеркнул важность принятия мер по ключевым рекомендациям и отметил, в частности, необходимость дальнейшего прогресса в вопросе поощрения разнообразия мнений и расхождения во мнениях внутри учреждения, интеграции результатов анализа, связанных с различными продуктами МВФ, а также обеспечения ясной информации о факторах риска и уязвимости.

**Рассмотрение на Исполнительном совете.** В ходе обсуждения оценки 26 января 2011 года Исполнительный совет также согласился с общей направленностью оценки и ее рекомендациями. Директора полагают, что оценка представляет собой сбалансированный анализ причин, по которым надзорная деятельность Фонда не обеспечила адекватного прогноза и предупреждения о наступающем мировом кризисе. Они в целом одобрили рекомендации НОО, в частности касающиеся укрепления институциональной среды и аналитического потенциала МВФ. Директора отметили, что инициативы по реформе, предпринятые с начала кризиса, будут способствовать повышению непредвзятости и эффективности надзорной деятельности. Вместе с тем они признали, что необходимо рассмотреть дальнейшие действия, в том числе прислушиваться к альтернативным или противоположным мнениям, диверсифицировать персонал и усилить стимулы «говорить правду сильным мира сего». Директора также



Моисес Шварц, Директор НОО

считают важным, чтобы Фонд распространял последовательную информацию в рамках «Перспектив развития мировой экономики», «Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности» и других изданий.

Дальнейшая деятельность. Кризис подчеркнул важность сильного и эффективного Фонда, располагающего всеми необходимыми средствами. Проблемы, выявленные в рамках данной оценки, возникли давно, и многие из них были выявлены уже в прошлом. Таким образом, крайне важно предусмотреть процесс отслеживания реформ и оценки их воздействия, и на этой основе разрабатывать новые и корректирующие инициативы. Реализация этих инициатив потребует пристального внимания руководства и надзора со стороны Исполнительного совета, а также поддержки со стороны органов власти в государствах-членах.

## Три оценки в процессе подготовки

В ближайшее время НОО планирует представить Исполнительному совету МВФ оценку «Исследовательская работа в МВФ: актуальность и применение». Основное внимание в оценке уделяется актуальности и применению исследовательской программы МВФ, причем целевой аудиторией этой деятельности являются органы власти в государствах-членах. В ней также рассматривается техническое качество исследований и управление исследовательской работой. В оценке принимается широкое определение исследовательской работы, предполагающее анализ результатов, полученных в масштабе всей организации, как в плане надзора, так и исследовательской деятельности. После рассмотрения оценки Советом она будет опубликована вместе с комментариями руководства и персонала и резюме обсуждения в Совете.

НОО также приступил к подготовке двух новых оценок. В первой оценке будут рассмотрены рекомендации МВФ странам в отношении их международных резервов и проанализирована адекватность руководящих указаний МВФ в отношении аваров международных резервов и накопления резервов. Также будет оценено качество рекомендаций МВФ в отношении международных резервов, причем оценка будет учитывать точку зрения органов власти страны и то, насколько рекомендации по мерам политики были ясными, объективными и последовательными в разных странах, на протяжении определенного периода времени и насколько они отражали изменения обстоятельств в отдельных странах.

В рамках второй оценки будет рассмотрен вопрос о том, насколько и в каких обстоятельствах МВФ

воспринимается как надежный советник в государствах-членах. Будут выявлены факторы, способные повлиять на решение органов власти сотрудничать с МВФ, в том числе обращаться в МВФ за консультациями, выходящими за обычные рамки надзорной деятельности или программных мероприятий. Кроме того, будет изучено возможное противоречие между обязанностями МВФ по осуществлению надзора, с которыми связаны требования о расширенном раскрытии информации, и взаимодействием с Фондом по особо важным проблемам, что предполагает конфиденциальность.

НОО проводит консультации с заинтересованными сторонами, с тем чтобы определить предлагаемую направленность и методологию составления этих новых оценок. Проекты документов по отдельным вопросам также будут размещены на веб-сайте НОО для общественного обсуждения.

## Последующая деятельность по проведенным оценкам

В 2007 году Исполнительный совет МВФ разработал процедуру последующей деятельности по оценкам НОО и содержащимся в них рекомендациям. Она предусматривает подготовку Плана мероприятий руководства (ПМП) по завершении обсуждения Советом каждого доклада НОО и составление персоналом МВФ Периодического доклада о мониторинге на ежегодной основе с целью оценки прогресса Фонда в реализации рекомендаций, одобренных Советом.

МВФ объявил 11 января 2011 года перспективный план реализации одобренных Советом рекомендаций, содержащихся в докладе НОО «Взаимодействие МВФ с государствами-членами». Данный ПМП размещен на веб-сайте МВФ: [http://www.ieo-imf.org/eval/complete/eval\\_01102011.html](http://www.ieo-imf.org/eval/complete/eval_01102011.html).

Продолжают выражать обеспокоенность недостатки системы, предназначенной для принятия дальнейших мер по оценкам НОО. Одной из проблем является процесс наблюдения

за выполнением рекомендаций НОО, одобренных Исполнительным советом. Другая проблема заключается в том, как обеспечить выполнение более широких задач политики, освещенных в оценках НОО и вызывающих обеспокоенность Совета, но выходящих за рамки рекомендаций, одобренных Советом. В поддержку этого процесса НОО приступил в настоящее время к подготовке справочных материалов в виде перечня своих рекомендаций и мер, принятых Фондом в соответствующих направлениях.

## Перископ

### 2010 год

#### Октябрь:

- Моисес Шварц, директор НОО, и группа НОО по оценке доклада «Кризис», провели в Париже совещание с консультативной группой НОО для обсуждения поступающих результатов оценки НОО «Деятельность МВФ в период, предшествовавший финансово-экономическому кризису: надзорная деятельность МВФ в 2004-2007 годах». Резюме мнений консультативной группы размещено на веб-сайте НОО по адресу [http://www.ieo-imf.org/eval/complete/pdf/01102011/Crisis\\_BP1\\_Summary\\_of\\_Views.pdf](http://www.ieo-imf.org/eval/complete/pdf/01102011/Crisis_BP1_Summary_of_Views.pdf).

#### Декабрь:

- Г-н Шварц принял участие в ежегодном совещании Группы по сотрудничеству в проведении оценок в Лондоне.

### 2011 год

#### Февраль:

- Г-н Шварц представил сотрудникам МВФ результаты оценки «Кризис».
- Нэнси Вагнер, советник НОО, встретила с органами власти Колумбии, Канады и Хорватии

в рамках новой оценки МВФ в роли «надежного советника».

#### Март:

- Г-н Шварц представил результаты оценки доклада «Кризис» в Брейгеле – международном аналитическом центре по экономике в Брюсселе, Бельгия.
- НОО выступил одним из организаторов семинара с германской организацией международного сотрудничества ГИЗ в Берлине.
- НОО выступил одним из организаторов семинаров с Гонконгским институтом денежно-кредитных исследований и кафедрой экономики Университета Пондичерри, Индия, в рамках новой оценки международных



Персонал НОО и Консультативная группа.

резервов. Рубен Ламдани, заместитель директора НОО, представил результаты оценки «Кризис» Исполнительному совету Европейского банка реконструкции и развития в Лондоне.